



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza vybraného podniku  
Financial Analysis of a Selected Company

Student: Jan Kubečka

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Aleš Kresta, Ph.D.

Ostrava 2017

## Zadání bakalářské práce

Student:

**Jan Kubečka**

Studijní program:

B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor:

6202R010 Finance

Téma:

Finanční analýza vybrané společnosti  
Financial Analysis of a Selected Company

Jazyk vypracování:

čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Popis metod finanční analýzy
  3. Charakteristika vybrané společnosti
  4. Aplikace metod finanční analýzy
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

BREALEY, R. A., S. C. MYERS and F. ALLEN. *Principles of corporate finance*. 11th global ed. Maidenhead: McGraw-Hill, 2014. ISBN 978-0-07-715156-0.  
DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.  
KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Aleš Kresta, Ph.D.**

Datum zadání: 18.11.2016

Datum odevzdání: 05.05.2017

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal  
děkan fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně přílohy č.1 a přílohy č.3 vypracoval samostatně.

V Ostravě dne 02.05.2017 .....

  
.....  
Jan Kubečka

Děkuji doc. Ing. Aleši Krestovi, Ph.D za odborné vedení, cenné rady a věcné připomínky při tvorbě mé bakalářské práce.

## Obsah

<b>1 Úvod .....</b>	<b>4</b>
<b>2 Popis metod finanční analýzy .....</b>	<b>5</b>
2.1 Podstata, význam a cíle finanční analýzy .....	5
2.2 Uživatelé finanční analýzy .....	5
2.2.1 Interní uživatelé.....	6
2.2.2 Externí uživatelé .....	6
2.3 Zdroje informací.....	7
2.3.1 Finanční účetní výkazy .....	7
2.3.2 Vnitropodnikové účetní výkazy .....	7
2.4 Metody finanční analýzy .....	8
2.4.1 Horizontální analýza .....	9
2.4.2 Vertikální analýza.....	10
2.4.3 Analýza poměrovými ukazateli .....	10
2.5 Poměrové ukazatele .....	11
2.5.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti .....	12
2.5.2 Ukazatele rentability.....	14
2.5.3 Ukazatele likvidity .....	16
2.5.4 Ukazatele aktivity .....	18
2.6 Pyramidový rozklad .....	19
2.7 Analýza odchylek.....	19
2.7.1 Metody rozkladu pro multiplikativní vazbu .....	20
<b>3 Charakteristika vybrané společnosti.....</b>	<b>22</b>
3.1 Představení společnosti.....	22
3.2 Výhody vůči konkurenci .....	23
3.3 Nevýhody vůči konkurenci .....	24
3.4 Konkurence podniku .....	24
<b>4 Aplikace metod finanční analýzy .....</b>	<b>26</b>
4.1 Horizontální analýza rozvahy .....	26
4.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	27
4.3 Vertikální analýza rozvahy .....	29
4.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	32
4.5 Analýza poměrovými ukazateli.....	33
4.5.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti .....	34
4.5.2 Ukazatele rentability.....	36
4.5.3 Ukazatele likvidity .....	37
4.5.4 Ukazatele aktivity .....	39
4.6 Pyramidový rozklad ROE A ROA.....	41
4.6.1 Rozklad ROE metodou postupných změn.....	41
4.6.2 Rozklad ROE logaritmickou metodou.....	42
4.6.3 Rozklad ROA metodou postupných změn.....	43
4.6.4 Rozklad ROA funkcionální metodou.....	44
4.6.5 Rozdíly mezi použitými postupy .....	45
4.7 Porovnání poměrových ukazatelů.....	46
<b>5 Závěr.....</b>	<b>48</b>
<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>49</b>
<b>Seznam zkratk .....</b>	<b>50</b>
<b>Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce</b>	
<b>Seznam příloh</b>	
<b>Přílohy</b>	

# 1 Úvod

Hlavní podstatou všech podnikatelských subjektů je tvorba zisku, který umožňuje podniku dále růst a definovat nové cíle. Cesta za cílem má však mnoho zákoutí a překážek, mezi kterými jsou určité souvislosti. Díky finanční analýze můžeme pochopit tyto souvislosti, a stanovit tak vhodnou strategii pro každodenní řízení podniku, které povede k dosažení určeného cíle.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci podniku BONA-PENTO, spol. s r.o. v letech 2012 až 2016. Metody a postupy finanční analýzy použité při hodnocení finanční situace firmy jsou popsány v druhé kapitole. Konkrétně se jedná o horizontální a vertikální analýzu a analýzu poměrovými ukazateli. Jako poslední je v teoretické části popsán pyramidový rozklad vrcholového ukazatele a následná analýza odchylek.

V třetí kapitole je představena společnost BONA-PENTO spol. s r.o., společně s její historií a současným vývojem. Dále jsou popsány výhody a nevýhody vůči konkurenci. Ve čtvrté části jsou jednotlivé metody a postupy aplikovány na podnik BONA-PENTO, spol. s r.o. a poté okomentovány. V souvislosti se specifickým způsobem financování podnikových potřeb je na konci čtvrté kapitoly provedena transformace rozvahy a následné vyčíslení nových hodnot ukazatelů.

V závěru jsou shrnuty výsledky poměrových ukazatelů, které byly vyčísleny na základě poskytnutých účetních výkazů společně s výsledky po transformaci rozvahy. Na konec je okomentován způsob financování zvolený podnikem.

## 2 Popis metod finanční analýzy

V této kapitole jsou vymezeny cíle, význam a základní principy finanční analýzy. Dále jsou blíže charakterizovány jednotlivé metody, postupy, uživatelé a zdroje informací finanční analýzy. Pro zpracování této kapitoly byly využity informace z odborných publikací Brealey a kol. (2014), Dluhošová (2010), Holečková (2008), Kislingerová (2010), Knápková a kol. (2013) a Růčková (2011).

### 2.1 Podstata, význam a cíle finanční analýzy

Jakoukoliv analýzu, tedy i tu finanční, můžeme definovat jako určitý způsob zpracování jak historických, tak i současných dat. Základním zdrojem těchto informací jsou účetní výkazy, které systematicky a přehledně poskytují informace jejich uživatelům

Finanční analýza je důležitým zdrojem informací potřebných při rozhodování podniků v různých situacích. Využívá se při prověřování finančního zdraví, porovnávání výsledků s konkurenčními podniky, rozhodování o budoucím vývoji společnosti, tvoření finančního plánu a následném zhodnocení plánovaných výsledků.

Cílem finanční analýzy je tedy zjistit a interpretovat požadované výsledky, nalézt slabé stránky podniku a následně možnosti jejich řešení. Výstupem však také může být objevení silných stránek podniku, které mohou přispět k zvýšení rentability, efektivity využívání zdrojů či snížení zadluženosti.

### 2.2 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy a další informace, které souvisí s finanční situací podniku jsou předmětem zájmu nejen pro vedení firmy, ale také pro ostatní instituce přicházející do kontaktu s daným podnikem. Uživatele finanční analýzy tedy můžeme rozdělit do dvou skupin, a to na uživatele interní a externí.

Mezi interní uživatele řadíme subjekty, které se přímo podílí na chodu podniku. *„K interním uživatelům výsledku finanční analýzy patří manažeři, odboráři, zaměstnanci.“* (Kislingerová, 2010, s. 48)

Druhá jmenovaná skupina sice není přímou součástí podniku, ale určitým způsobem s ním přichází do kontaktu. *„K externím uživatelům patří investoři, banky a*



*jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé), manažeři, konkurence apod.“ (Kislingerová, 2010, s. 48)*

### **2.2.1 Interní uživatelé**

Nejčastějšími uživateli finanční analýzy bývají manažeři. Vzhledem k jejich přístupu k informacím můžeme tvrdit, že manažeři znají nejpřesnější obraz finanční situace podniku. Tato data pak používají pro svou každodenní práci, do které můžeme zařadit operativní a strategické finanční řízení podniku.

Zaměstnanci jsou důležitou součástí podniku a jejich zájem na výkonnosti a fungování podniku je mnohdy stejný jako zájem manažerů. Jde především o jistotu a perspektivu pracovního místa, mzdové a sociální možnosti či jiné aspekty jejich zaměstnání.

### **2.2.2 Externí uživatelé**

Investoři patří mezi poskytovatele kapitálu a informace o finanční výkonnosti podniku hrají důležitou roli při jejich rozhodování. Využití výstupů finanční analýzy z hlediska investorů můžeme rozdělit do dvou stupňů. Prvním stupněm je získávání informací pro rozhodování o případné investici, kde se sleduje především míra rizika a výnosu spojeného s danou investicí. Druhým stupněm je kontrola podniku, jak nakládá s vloženými prostředky, zda jsou používány ke správným účelům a vyvíjí-li se výnosnost spojená s danou investicí podle plánu.

Banky a ostatní věřitelé využívají informace z finanční analýzy k zjištění finančního stavu potenciálního nebo existujícího dlužníka. Sledují především likviditu podniku a jejich schopnost splácet své závazky v dané výši a v daný čas. Na základě těchto informací pak rozhodují o poskytnutí úvěru, jeho výši, ceně a dalších podmínkách s ním spojených.

Nedílnou součástí externích uživatelů finanční analýzy jsou státní orgány. Výsledky finanční analýzy stát využije při kontrole správnosti vykázaných daní, při shromažďování dat pro statistická šetření nebo pro rozdělování finančních výpomocí a kontrolu finanční situace podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky.

Za obchodní partnery považujeme jak odběratele, tak dodavatele. Odběratelé mají zájem na včasném dodání poptávaného materiálu, zboží či služby tak, aby

zabezpečili bezproblémový chod vlastního podniku. Na druhé straně dodavatelé se zaměřují na schopnosti podniku uhradit své závazky, sledují likviditu a míru zadluženosti. Odběratelé i dodavatelé pak všechny tyto informace využívají k dlouhodobému zajištění stabilních obchodních vztahů.

Mezi externí uživatele můžeme zařadit také konkurenty. Ti mohou využít výsledky finanční analýzy k inspiraci od úspěšnějších podniků a vylepšit si tak svou vlastní situaci na trhu.

*„Výčet uživatelů finanční analýzy není zdaleka úplný. Existuje celá řada dalších zájemců o výstupy hospodaření podniku; mezi jinými lze jmenovat odbory, daňové poradce, analytiky, makléře i nejširší veřejnost.“* (Kislingerová, 2010, s. 50)

## **2.3 Zdroje informací**

*„Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit, pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy.“* (Růčková, 2011, s. 21)

Nejdůležitější data pro sestavení finanční analýzy najdeme v účetních výkazech. Ty můžeme rozdělit do dvou základních rovin. První rovinou jsou finanční účetní výkazy, které poskytují informace především externím uživatelům. Druhou rovinou jsou vnitropodnikové účetní výkazy, které se v jednotlivých podnicích liší kvůli specifickým potřebám daného podniku.

### **2.3.1 Finanční účetní výkazy**

Skupinu finančních účetních výkazů tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Tyto výkazy jsou základem pro sestavení finanční analýzy a poskytují přehled o struktuře a stavu majetku, zdrojích krytí, tvorbě hospodářského výsledku a jeho užití a o peněžních tocích. Jednotlivé výkazy jsou právně vymezeny, a jejich struktura a povinnost sestavení a zveřejnění se liší podle typu účetní jednotky.

### **2.3.2 Vnitropodnikové účetní výkazy**

Sestavování vnitropodnikových účetních výkazů nepodléhá právní úpravě a proto, jak již bylo zmíněno výše, se jejich podoba liší vzhledem k různým potřebám

podniku. Obvykle bývají sestavovány v pravidelných časových intervalech a jejich výsledky vedou k zpřesnění výstupů finanční analýzy. Může se jednat např. o sestavy pohybů na jednotlivých účtech účetní soustavy k zjištění stavu na jednotlivých skladech materiálu, přehledu o nesplacených závazcích a jiných vnitropodnikových informací.

## 2.4 Metody finanční analýzy

Díky rozvoji matematických, ekonomických a statistických věd dnes existuje nepřeberné množství metod využitelných při hodnocení finančního zdraví firmy. Při aplikování těchto metod však nesmíme zapomenout na tři základní pravidla:

- účelnost,
- nákladovost,
- spolehlivost.

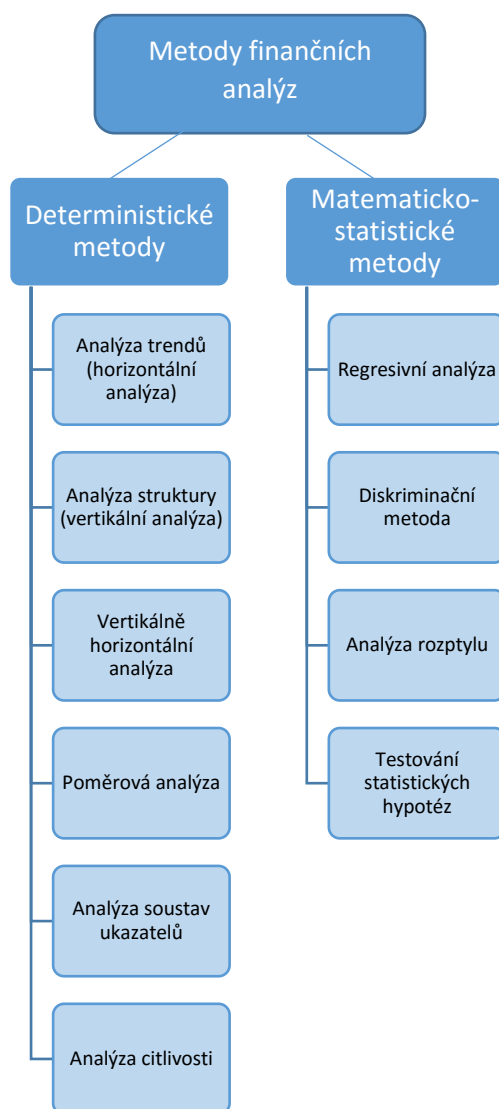
Účelnost můžeme chápat jako výběr metody, která vede k stanovenému cíli. Je tedy nutné si před samotným použitím vybraných metod uvědomit, za jakým účelem vlastně finanční analýzu sestavujeme.

Kvalifikovaná práce a čas potřebný pro vypracování analýzy se promítnou do nákladovosti. Použité metody by tedy měly být nákladově přiměřené požadovanému výstupu.

Spolehlivost výsledků finanční analýzy závisí přímo úměrně na míře spolehlivosti vstupních dat. „Obecně platí: čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“ (Růčková, 2011, s. 40)

Metody finanční analýzy se rozdělují do dvou základních skupin. První skupinou jsou metody deterministické, které zpracovávají data z krátkodobého hlediska. Mezi deterministické metody můžeme zařadit horizontální a vertikální analýzu, poměrovou analýzu nebo analýzu citlivosti.

S delším časovým horizontem pak pracují metody matematicko-statistické, jako regresní analýza či analýza rozptylu. Rozdělení metod znázorňuje obrázek 2.1.



Obr. 2.1 Členění metod finanční analýzy

Zdroj: Dluhošová (2010)

### 2.4.1 Horizontální analýza

Předmětem horizontální analýzy jsou jednotlivé finanční ukazatele a jejich soubory. Z názvu lze odvodit, že se jednotlivá data porovnávají s jejich historickými hodnotami, jinými slovy hodnotí se jejich vývoj v čase. K horizontální analýze se využívají dva druhy vyjádření změny daného ukazatele. Prvním z nich je změna absolutní, kde se prostým odečtením vyčíslí rozdíl mezi dvěma po sobě jdoucími položkami. Druhý postup je již početně o něco složitější, protože vyjadřuje procentuální vývoj dané položky, tzv. relativní změnu. Při aplikaci obou postupů je důležité vždy

porovnávat ukazatele stejného charakteru, které jsou rozlišeny pouze obdobím, ve kterém byly vyčísleny. Matematicky lze jednotlivé postupy vyjádřit jako:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele za sledovaný rok a  $U_{t-1}$  je hodnota ukazatele v roce předešlém.

### 2.4.2 Vertikální analýza

Tato metoda se využívá především při posouzení struktury souhrnných položek finančních výkazů. Při použití vertikální analýzy se vychází z hodnoty zvolené základny, kterou může být například suma aktiv, pasiv nebo tržeb. K zvolené základně se pak přiřazují její dílčí složky a pomocí podílu položky na celku se v procentech vyjádří struktura dané základny. Pomocí vertikální analýzy tak můžeme přesně určit např. jakou část celkové hodnoty aktiv tvoří zásoby nebo materiál a porovnávat tuto strukturu s výsledky z předchozích let. Obecný vzorec pro vertikální analýzu vypadá následovně:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde  $U_i$  vyjadřuje hodnotu dílčí položky a  $\sum U_i$  hodnotu souhrnné položky.

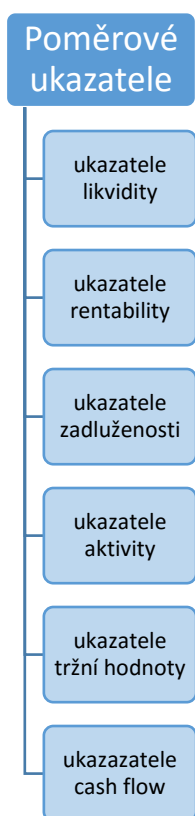
### 2.4.3 Analýza poměrovými ukazateli

Vzhledem k vývoji metodiky hodnocení finančního zdraví podniku dnes existuje celá řada poměrových ukazatelů. Ty pak nabízejí široké spektrum využití jak při hodnocení finanční situace podniku, tak při porovnávání výkonnosti s konkurenčními subjekty. Různorodost těchto ukazatelů také přináší mnoho výhod a nevýhod pro finanční analýzu. Jednou z hlavních výhod je dostupnost dat potřebných pro vyčíslení hodnot ukazatelů. Většinu informací totiž najdeme v základních účetních výkazech. Naopak nevýhodou může být jejich vypovídací schopnost, protože ke většině ukazatelů nemůžeme s přesností přiřadit doporučenou hodnotu. A to z jednoho prostého důvodu. Každý podnik totiž preferuje svou originální strategii při

každodenním hospodaření. Například pro některé firmy může být výhodnější financovat své aktivity z cizích zdrojů, a proto se doporučená hodnota ukazatele zadluženosti může pohybovat v jiném intervalu než doporučená hodnota stejného ukazatele pro podnik, který využívá především své vlastní zdroje.

## 2.5 Poměrové ukazatele

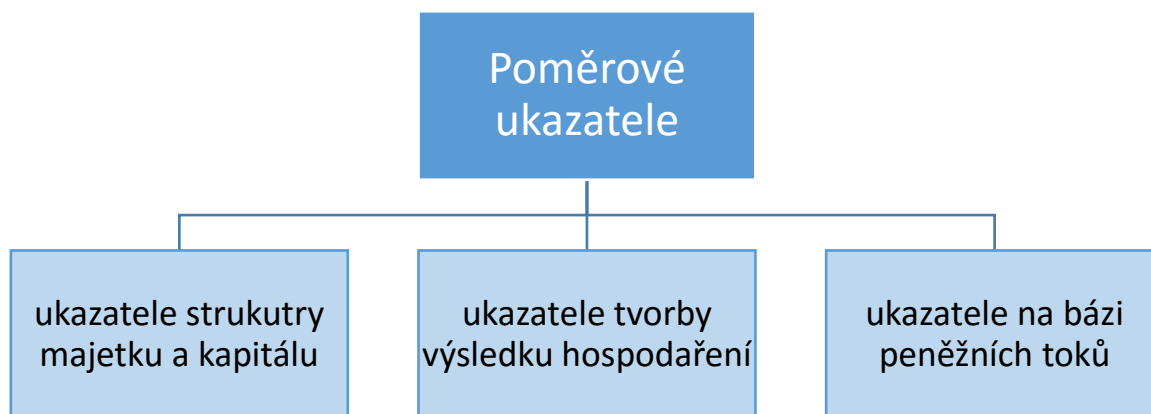
Jak již bylo zmíněno výše, poměrových ukazatelů existuje nepřeberné množství. Díky tomuto faktu si je můžeme rozdělit do skupin podle hlediska výkazů, ze kterých jsou čerpány informace k vyčíslení jejich hodnot, nebo podle hlediska zaměření poměrových ukazatelů. Rozdělení do jednotlivých skupin zobrazují obrázky 2.2 a 2.3:



Obr. 2.2 Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření

Zdroj: Růčková (2011)

*„Každá firma si pro interní účely vytváří zpravidla vlastní blok hodnotících ukazatelů, které nejlépe vystihují podstatu její ekonomické činnosti. Výčet ukazatelů použitých v rámci zpracovávané finanční analýzy musí být striktně podřízen cíli analýzy a cílovému uživateli.“* (Růčková, 2011, s. 48)



Obr. 2.3 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů

Zdroj: Růčková (2011)

### 2.5.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Tyto ukazatele blíže specifikují charakteristiku financování podnikových potřeb a zobrazují vztahy mezi aktivy a zdroji jejich krytí. Každá firma preferuje jiný způsob financování svého majetku, a proto se při hodnocení výsledků ukazatelů zadluženosti a finanční stability rozhoduje především dle vlastního uvážení. Nutno podotknout, že zadluženost nemá jen negativní dopady a do určité míry může být přínosem, zejména v případech, kdy náklady spojené s cizím kapitálem jsou na přijatelné úrovni. Použití ukazatelů finanční stability a zadluženosti by tedy mělo vést k nalezení rovnováhy mezi vlastními a cizími zdroji financování.

#### Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Vlastní kapitál je důležitým zdrojem financování podnikových aktivit. Můžeme tvrdit, že čím vyšší je jeho podíl na aktivech, tím finančně stabilnější podnik je. Avšak příliš vysoká hodnota tohoto ukazatele, může mít negativní dopad na výsledek hospodaření firmy. Vzorec pro podíl vlastního kapitálu na aktivech můžeme vyjádřit následovně:

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (2.4)$$

#### Majetkový koeficient (Finanční páka)

Majetkový koeficient je ukazatel velmi podobný ukazateli podílu vlastního kapitálu na aktivech, protože se vlastně jedná o jeho převrácenou hodnotu. Na rozdíl od něj však nezobrazuje, v jaké míře jsou aktiva financována z vlastních zdrojů, ale kolikrát

jsou celková aktiva vyšší než vlastní kapitál. Slouží tedy k rozhodování o optimální struktuře vlastních a cizích zdrojů. Z dlouhodobého hlediska by měl být vývoj majetkového koeficientu stabilní a vypočítáme ho jako:

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.5)$$

### Ukazatele zadluženosti

Jak bylo již zmíněno, zadluženost je žádoucí v případech, kdy chce podnik zvyšovat svůj zisk a tím i zvyšovat svou tržní hodnotu. Nicméně příliš vysoká zadluženost může vést k neochotě věřitelů poskytnout další finanční prostředky a pravděpodobně i k neschopnosti podniku včas a v dané výši splácet své závazky. Pro podnik je tedy důležité udržovat zadluženost v přiměřené výši. Vývoj ukazatele zadluženosti by tedy měl být klesající a můžeme jej členit dle časového hlediska, viz následující vzorce:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}}, \quad (2.6)$$

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva}}, \quad (2.7)$$

$$\text{krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva}}. \quad (2.8)$$

### Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Zadluženost vlastního kapitálu znázorňuje poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. U výsledné hodnoty platí, že čím vyšší je tato hodnota, tím větší riziko podnik podstupuje. *„Akceptovatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k riziku. U Stabilních společností by se měla pohybovat přibližně v pásmu od 80 % do 120 %.“* (Dluhošová, 2010, s. 79) Zadluženost vlastního kapitálu vypočítáme jako:

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.9)$$

### Ukazatel úrokového krytí a úrokového zatížení

Tato dvojice ukazatelů vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uhradit stanovené úroky ziskem před zdaněním (EBIT), případně jakou částí zisku musí firma uhradit tyto



úroky. Podle výsledné hodnoty lze rozhodnout, zda je úrokové zatížení pro podnik akceptovatelné či nikoliv. Pro ukazatel úrokového krytí je žádoucí rostoucí trend, naopak pro ukazatel úrokového zatížení trend klesající. Podniky s přívětivými hodnotami obou ukazatelů, tedy s vysokou hodnotou úrokového krytí a nízkou hodnotou úrokového zatížení, si mohou dovolit větší zapojení cizích zdrojů. Vzorec pro výpočet úrokového krytí a zatížení je následující:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}, \quad (2.10)$$

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{\text{EBIT}}. \quad (2.11)$$

### **Ukazatel doby návratnosti úvěru**

Ukazatele finanční stability a zadluženosti využívají také bankovní a jiné věřitelské subjekty. Ukazatel doby návratnosti úvěru je jedním z klíčových faktorů, při rozhodování o poskytnutí úvěru. Jeho hodnota udává nezbytný počet let ke splacení úvěru a tím pádem by tato hodnota měla být v čase klesající. Pro výpočet se používá následující vzorec:

$$\text{doba návratnosti úvěru} = \frac{\text{úvěry}}{\text{EAT} + \text{odpisy}}. \quad (2.12)$$

## **2.5.2 Ukazatele rentability**

Skupina ukazatelů rentability hodnotí podnik z hlediska jeho schopnosti zhodnocovat vložený kapitál. Při výpočtu všech ukazatelů se využívá čistý zisk (EAT), zisk před zdaněním (EBT) nebo zisk před zdaněním a úroky (EBIT). Můžeme tedy říct, že analýzou rentability měříme výnosnost investovaného kapitálu, a tudíž by výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů měly mít rostoucí trend.

### **Rentabilita aktiv**

Rentabilitu aktiv můžeme zařadit mezi nejdůležitější ukazatele efektivity hospodaření podniku, protože nerozlišuje zdroje jednotlivých položek vloženého kapitálu, ale využívá jeho celkovou hodnotu. Vzorec pro výpočet rentability aktiv je následující:

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}. \quad (2.13)$$

## Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel je důležitým měřítkem při rozhodování firmy o investicích. Pokud je jeho hodnota nízká, firma neefektivně využívá vlastní kapitál. Například jej neinvestuje, ale příliš kumuluje a tím pak podléhá velkému daňovému zatížení. To by pak do určité míry mohlo odbourat investování nerozděleného zisku a s ním spojené snížení daňového zatížení, či případné zvýšení čistého zisku. Pro výpočet rentability vlastního kapitálu využíváme čistý zisk a tento vzorec:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.14)$$

## Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Výnosnost investovaného kapitálu je důležitým rozhodovacím faktorem pro akcionáře a věřitele. Právě ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů hodnotí, jaké výnosnosti dosáhli investoři a zdali se jim vyplatí do podniku dále vkládat své prostředky. Rentabilitu dlouhodobých zdrojů můžeme vyjádřit následovně:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.15)$$

Ukazatele rentability využíváme, jak již bylo zmíněno, při analýze výnosnosti investovaného kapitálu. Avšak můžeme je použít i při hodnocení ziskovosti tržeb, nebo posuzování zhodnocení vložených nákladů. I pro tyto ukazatele platí, že čím vyšší je jejich hodnota, tím efektivněji podnik hospodaří.

## Rentabilita tržeb

Rentabilitu tržeb můžeme hodnotit na dvou úrovních. V první používáme čistý zisk a hodnotíme tak kolik Kč zisku připadne na jednu Kč tržeb. Čistá rentabilita tržeb je vhodným ukazatelem pro mezipodnikové porovnávání. Druhá varianta počítá se ziskem před zdaněním. Používá se především pro vnitropodnikové řízení, protože zvolený zisk zahrnuje i úroky a daňové zatížení, které se v jednotlivých podnicích liší. Výpočet jednotlivých druhů rentability tržeb je zachycen v následujících vzorcích:

$$ROS_{\text{č}} = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.16)$$

$$ROS_{\text{H}} = \frac{EBIT}{\text{tržby}} \quad (2.17)$$

### 2.5.3 Ukazatele likvidity

Likviditu můžeme definovat jako schopnost podniku včas hradit své závazky. S tímto pojmem úzce souvisí i tzv. "likvidnost", kterou označujeme míru obtížnosti přeměny jednotlivých aktiv na peněžní prostředky. Ukazatele likvidity jsou důležitou formou hodnocení podniku především pro jeho dodavatele nebo věřitele. Dostatečnou likviditou tak disponují finančně stabilní podniky s vyrovnanou dobou splatnosti závazků a inkasování pohledávek. Nicméně nepřiměřeně vysoká likvidita snižuje výnosnost podniku, a to buď z důvodu nedostatečného zapojení cizího kapitálu, který je levnější než kapitál vlastní, nebo kvůli neefektivnímu nakládání s oběžnými aktivy. Je tedy důležité ji udržovat na optimální úrovni, která neohrozí platební schopnost podniku a zároveň jej bude udržovat na přijatelné míře rentability.

#### Běžná likvidita

Běžná likvidita je základním, ale také nejméně vhodným ukazatelem pro hodnocení likvidity podniku. Počítá totiž s celkovým objemem oběžných aktiv a znázorňuje, kolikrát by tato aktiva pokryla krátkodobé závazky. Ne všechen oběžný majetek však jde v krátkém čase přeměnit na peníze. Tím pádem v okamžiku, kdy by musel podnik splatit všechny své krátkodobé závazky, nemusel by toho být schopný právě kvůli nedostatečné likvidnosti svých aktiv. Jak tvrdí Dluhošová (2010), doporučené rozmezí hodnot tohoto ukazatele je od 1,5 do 2,5. Pro výpočet běžné likvidity používáme tento poměr:

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.18)$$

#### Pohotová likvidita

Přesnějším ukazatelem je pohotová likvidita. Ta počítá s hodnotou oběžných aktiv sníženou o jejich nejméně likvidní složku, kterou jsou zásoby. Dále pak by se měly od oběžných aktiv odečíst i pohledávky, u kterých je pravděpodobnost proplacení minimální. Růčková (2011) tvrdí, že doporučené rozmezí hodnot ukazatele pohotové likvidity je od 1 do 1,5. Pro výpočet pohotové likvidity se nejčastěji používá varianta oběžných aktiv snížených pouze o zásoby, a vypadá tedy následovně:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.19)$$

## Okamžitá likvidita

Jak již název napovídá, tento ukazatel hodnotí, v jaké míře je podnik schopen splatit své závazky okamžitě. Předpokladem je použití pouze nejlikvidnějších aktiv, tedy peněz v pokladně nebo na účtech, případně šeků a krátkodobých cenných papírů. Jak píše Růčková (2011), pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota mezi 0,9 a 1,1. Vzorec pro výpočet okamžité likvidity je následující:

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.20)$$

Ukazatele likvidity mají však jednu velkou nevýhodu. Vycházejí totiž z položek rozvahy, a tudíž hodnotí poměr mezi dvěma stavovými veličinami. Hodnoty těchto veličin se mohou v různých časových obdobích výrazně lišit, a proto je vhodné likviditu analyzovat v kratších časových intervalech. Další možností pro větší přesnost stanovení likvidity podniku jsou doplňkové ukazatele jako čistý pracovní kapitál nebo poměrový ukazatel likvidity.

## Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) přehledně znázorňuje strategii financování podnikových potřeb. Jedná se o rozdílový ukazatel, který hodnotí, jakými zdroji jsou kryty oběžný nebo dlouhodobý majetek. Pro zajištění likvidity podniku platí pravidlo, že krátkodobý majetek by měl být vyšší než krátkodobé závazky, a tím pádem by část oběžných aktiv měla být kryta dlouhodobými zdroji. V případě, že tomu tak není, můžeme hovořit o podniku nelikvidním. Výpočet čistého pracovního kapitálu můžeme provést dvěma způsoby:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}, \quad (2.21)$$

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{dlouhodobý majetek}. \quad (2.22)$$

## Poměrový ukazatel likvidity

Tento ukazatel vychází z ukazatele čistého pracovního kapitálu a vyjadřuje jaká část oběžných aktiv je kryta dlouhodobými zdroji. Vzorec pro poměrový ukazatel likvidity je následující:

$$\text{poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{ČPK}}{\text{oběžná aktiva}}. \quad (2.23)$$

Jak tvrdí Dluhošová (2010), hodnota tohoto poměrového ukazatele by měla být v rozmezí od 30 % do 50 %.

## 2.5.4 Ukazatele aktivity

Skupina ukazatelů aktivity informuje o tom, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Z jejich hodnot lze určit dobu vázanosti jednotlivých složek kapitálu v položkách aktiv nebo pasiv. V praxi se nejčastěji používají ty ukazatele aktivity, které vyjadřují dobu obratu (DO) určitého druhu majetku v závislosti na dosažených tržbách.

### Doba obratu aktiv

Ukazatel znázorňuje dobu, za kterou dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Krátká doba obratu aktiv odpovídá podnikům, které efektivně využívají svá aktiva. Hodnotu ukazatele můžeme vypočítat jako:

$$DO \text{ aktiv} = \frac{\text{aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.24)$$

### Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dní, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich prodeje či spotřeby. Optimální délka doby obratu zásob závisí na jak na druhu podniku, tak na životnosti zásob. Můžeme tedy konstatovat, že podniky jejichž zásoby tvoří například materiál s krátkodobou životností, by měly usilovat o co nejkratší dobu jejich obratu. Výpočet doby obratu zásob představuje následující rovnice:

$$DO \text{ zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.25)$$

### Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek můžeme použít pro kontrolu stanovené doby splatnosti vystavených faktur. V případě, že je jeho hodnota vyšší než průměrný počet dnů pro splatnost faktur, můžeme říci, že podnik svým odběratelům poskytuje bezplatný úvěr a ohrožuje tím tak svou vlastní platební schopnost. Výpočet doby obratu pohledávek je následující:

$$DO \text{ pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.26)$$

## Doba obratu závazků

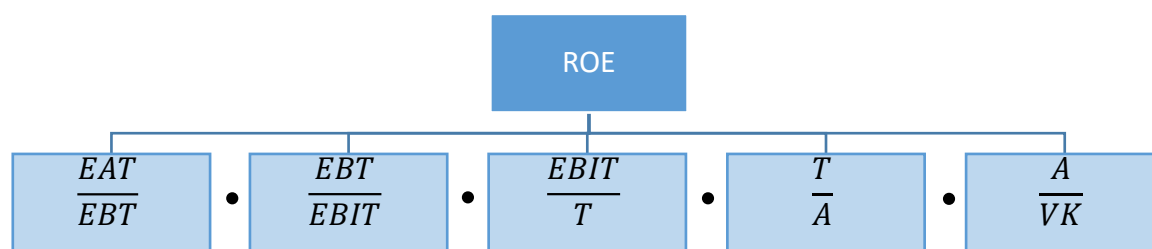
Doba obratu závazků charakterizuje, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Výsledná hodnota tohoto ukazatele by se měla rovnat podmínkám splatnosti stanovených dodavateli. Vzorec pro dobu obratu závazků:

$$DO \text{ závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.27)$$

Pro ukazatele doby obratu obecně platí, že by jejich výsledná hodnota měla mít klesající trend. Výjimkou je doba obratu závazků, kterou je žádoucí udržovat na stabilní úrovni. Dále je pak vhodné, aby doba obratu pohledávek byla kratší, než doba obratu závazků a firma tak byla schopna své závazky vždy včas a v dané výši uhradit. Vztah mezi dobou obratu závazků a pohledávek vyjadřuje tzv. pravidlo solventnosti.

## 2.6 Pyramidový rozklad

Výhodou poměrových ukazatelů je jejich provázanost. Ta nám umožňuje podrobněji charakterizovat jednotlivé ukazatele, které označujeme jako vrcholové. Každý vrcholový ukazatel je složen z dílčích ukazatelů, které mají různý vliv na jeho hodnotu. Pyramidový rozklad tak slouží k určení vzájemných vazeb a následnému vyhodnocení dopadu změn dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel. Jako příklad si uvedeme pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu, který je znázorněn na obrázku 2.4:



Obr. 2.4 Rozklad ROE

Zdroj: Vlastní zpracování dle Dluhošová (2010)

## 2.7 Analýza odchylek

Znázornění vazeb mezi jednotlivými ukazateli pomocí pyramidového rozkladu je základem pro analýzu odchylek. Ta hodnotí, jakou míru vlivu na změnu hodnoty vrcholového ukazatele mají jednotlivé dílčí ukazatele. Změnu vrcholového ukazatele

můžeme definovat jako součet vlivů změn dílčích ukazatelů. Tuto spojitost zobrazuje následující rovnice:

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i}, \quad (2.28)$$

„kde  $x$  je analyzovaný ukazatel,  $\Delta y_x$  přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele,  $a_i$  dílčí ukazatel,  $\Delta x_{a_i}$  je vliv dílčího ukazatele  $a_i$  na analyzovaný ukazatel  $x$ .“ (Dluhošová, 2010). Tyto odchylky pak můžeme vyjádřit absolutně nebo relativně, viz následující vzorce:

$$\text{absolutní odchylka } x = \Delta x = x_1 - x_0, \quad (2.29)$$

$$\text{relativní odchylka } x = \Delta x = \frac{x_1 - x_0}{x_0}. \quad (2.30)$$

### 2.7.1 Metody rozkladu pro multiplikativní vazbu

Vazby mezi jednotlivými poměrovými ukazateli mohou být aditivní nebo multiplikativní. Vzhledem k postupu řešení multiplikativních vazeb rozlišujeme čtyři základní metody rozkladu:

- Metoda postupných změn
- Metoda logaritmická
- Metoda funkcionální
- Metoda rozkladu se zbytkem

#### Metoda postupných změn

Při použití metody postupných změn je třeba brát v úvahu fakt, že vliv dílčích ukazatelů závisí na pořadí, v kterém je do rovnice dosazujeme. Z tohoto důvodu nám mohou při různém pořadí jednotlivých ukazatelů vyjít rozdílné hodnoty výsledného vlivu, což je jednou z hlavních nevýhod této metody. Výhodou je naopak její jednoduchost. Obecný vzorec pro libovolnou řadu ukazatelů vypadá následovně:

$$\Delta x_{a_i} = \prod_{j < i} a_{j,0} \cdot \Delta a_i \cdot \prod_{j > i} a_{j,1} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}. \quad (2.31)$$

#### Metoda logaritmická

Tato metoda využívá změnových indexů ( $I_x$  a  $I_{a_i}$ ) jednotlivých ukazatelů, díky

kterým již pořadí dílčích ukazatelů neovlivňuje výsledné hodnoty vlivů. Nicméně velkou nevýhodou logaritmické metody je možnost logaritmovat pouze kladné indexy. Vliv jednotlivých ukazatelů vypočítáme použitím následující rovnice:

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x. \quad (2.32)$$

### Metoda funkcionální

Na rozdíl od přechozích metod, funkcionální metoda není ovlivněna pořadím dílčích ukazatelů ani zápornými a nulovými indexy. Popisuje změny všech ukazatelů a vliv těchto změn na vrcholový ukazatel. Postup výpočtu závisí na počtu činitelů. V případě většího počtu těchto činitelů tak může být cesta k výsledku komplikovanější. Pro vyčíslení vlivu např. dvou dílčích ukazatelů použijeme následující vztah:

$$\Delta x_{a_1} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2}\right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.33)$$

$$\Delta x_{a_2} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1}\right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.34)$$

kde  $R_x$  vyjadřuje relativní změnu vrcholového ukazatele  $x$  a  $R_{a_1}, R_{a_2}$  vyjadřují relativní změnu dílčích ukazatelů.

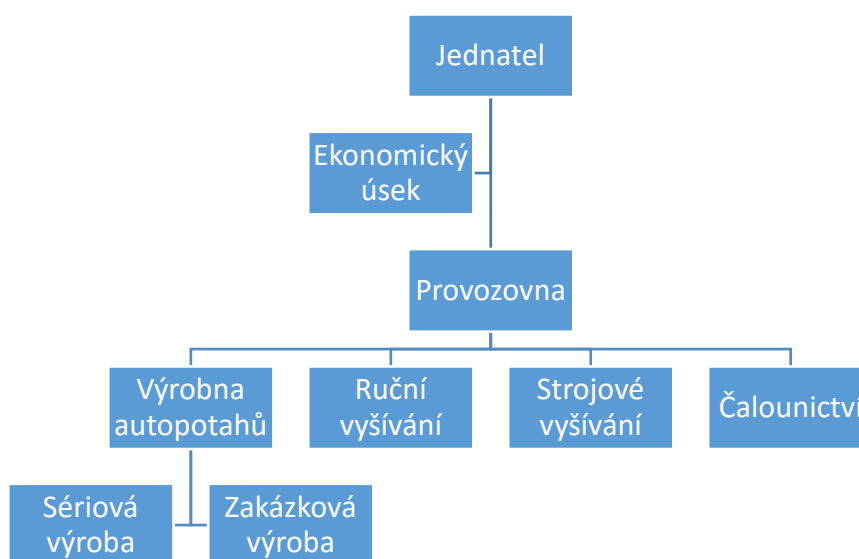


### 3 Charakteristika vybrané společnosti

Následující kapitola je určena k představení společnosti BONA-PENTO, spol. s r.o. podnikající v textilním průmyslu. V této části jsou blíže charakterizovány základní informace o společnosti, o historickém vývoji firmy a o její konkurenci. Informace pro zpracování této kapitoly byly poskytnuty především majitelem podniku, a dále pak čerpány z webových stránek konkurenčních společností.

#### 3.1 Představení společnosti

Za založením firmy BONA-PENTO, spol. s r.o. stojí původní vlastník Vladimír Koziol, který v roce 1991 začal podnikat v textilním průmyslu jako fyzická osoba a zabýval se především výrobou oděvů. Tehdy se při výrobě používaly pouze jednoduché šicí stroje a zaměstnanci byli jen rodinní příslušníci. V roce 1995 se vedení rodinného podniku ujal Ing. Martin Koziol, který změnil zaměření výroby a také zaměstnal první osoby mimo rodinný kruh. Současná organizační struktura podniku je znázorněna na obrázku 3.1.



Obr. 3.1: Organizační struktura firmy BONA-PENTO, spol. s r.o

Zdroj: Vlastní zpracování

Firma BONA-PENTO, spol. s r.o. sídlící v Ostravě se od roku 1995 zabývá zejména malosériovou a zakázkovou výrobou autopotahů pro všechny typy automobilů a patří tak mezi nejdéle působící společnosti v tomto odvětví. K výrobě autopotahů firma využívá především moderní šicí a vyšívací stroje, které obsluhují

zkušenosti zaměstnanci. Avšak některé fáze výrobního procesu jsou vykonávány pouze manuálně. V oblasti textilní výroby se společnost BONA-PENTO dále specializuje na:

- strojové vyšívání,
- čalounění,
- výrobu reklamních předmětů a dalších textilních výrobků.

Společnost v současnosti zaměstnává 9 pracovníků, z nichž 6 je osobami se změněnou pracovní schopností. Vzhledem k tomuto faktu má BONA-PENTO, spol. s r.o. přidělen statut Chráněná dílna a je tak pro své odběratele poskytovatelem náhradního plnění. Zaměstnávání osob se zdravotním postižením umožňuje společnosti BONA-PENTO, spol. s r.o. uplatňovat slevy na dani za zaměstnávání osob se zdravotním postižením a čerpat příspěvek při zřízení společensky účelného místa, příspěvek na podporu zaměstnávání osob se zdravotním postižením, a příspěvek na chráněné pracovní místo. V souvislosti s podporami z veřejných rozpočtů je vhodné poznamenat, že podnik BONA-PENTO získal ve sledovaném období prostředky z rozpočtu Regionální rady regionu soudržnosti Moravskoslezsko na rekonstrukci výrobních prostor a nákup výrobních strojů. V tabulce 3.1 jsou uvedeny výše příspěvků poskytnutých úřadem práce, a slev na dani za zaměstnávání osob se zdravotním postižením.

Tabulka 3.1: Daňové slevy a příspěvky z ÚP v letech 2014 až 2016 (zaokrouhleno na tisíce)

	2014	2015	2016
příspěvek z ÚP	136 000	145 000	139 000
úhrn slev podle § 35	102 000	99 000	156 000

### 3.2 Výhody vůči konkurenci

Společnost BONA-PENTO, spol. s r.o. uplatňuje většinu svých zkušeností ve výrobě autopotahů, které jsou vyráběny především na zakázku nebo v malých sériích. Velký důraz klade na kvalitu svých výrobků, ke kterým využívá materiál od tuzemských dodavatelů. Nepostradatelnou součástí podniku jsou jeho zaměstnanci. Většina současných pracovníků zde působí déle než 15 let a jejich zkušenosti se ve velké míře odrážejí na výsledných výrobcích. Struktura zaměstnanců zároveň umožňuje firmě poskytovat náhradní plnění svým odběratelům. To vše dělá ze společnosti BONA-

PENTO, spol. s r.o. vhodného dodavatele pro velké i malé odběratele. Další výhodou je možnost zákazníků nahlédnout do výrobních prostor a ujistit se tak o kvalitě materiálu a pečlivosti jeho zpracování. Poslední velkou výhodou je nedávné navázání spolupráce s gigantom automobilového průmyslu Hyundai, pro který firma BONA-PENTO vyrábí jistící pásy pro zabezpečení strojové výroby.

### **3.3 Nevýhody vůči konkurenci**

Hlavním cílem společnosti BONA-PENTO je produkce kvalitních výrobků a zajištění přijatelných pracovních podmínek v závislosti na zdravotním stavu zaměstnanců. Tento cíl do značné míry ovlivňuje objem produkce firmy a odráží se i na ceně finálních výrobků. Ta pak může odradit potenciální zákazníky, kteří se raději přikloní k volbě univerzálního potahu vyráběného především z méně kvalitních materiálů, které nejsou tak nákladné a výsledný produkt je tím levnější. Další nevýhodou je nepřítomnost velkoobchodních odběratelů, kteří by zprostředkovávali prodej výrobků.

### **3.4 Konkurence podniku**

Výroba autopotahů na míru není v České republice příliš rozšířená. Konkurenti společnosti BONA-PENTO sídlí ve větších městech, ve kterých jsou většinou jedinými podniky s daným zaměřením. To je případ i firmy BONA-PENTO, která je v okolí Ostravy jediným výrobcem autopotahů na míru.

Nejsilnějším konkurentem je firma MAD ČR s.r.o. sídlící v Prostějově. MAD ČR vychází ze svých zkušeností ve výrobě automobilových sedadel. Jejich autopotahy se vyrábí především sériově podle typu vozidla. Zároveň je společnost MAD ČR s.r.o. jediným ověřeným výrobcem autopotahů pro sedadla s bočním airbagem, což z ní dělá nejsilnějšího hráče na trhu.

Dalším velkým konkurentem je společnost Autopotahy Taso sídlící v Mladé Boleslavi. Nabídka služeb a produktů je podobná nabídce společnosti BONA-PENTO, nicméně Autopotahy Taso nabízejí svým zákazníkům mnohem lepší podmínky odběru výrobků, a to díky více než 600 prodejcům po celé České republice.

Nejbližší sídlícím konkurentem je společnost ELA Autopotahy, která sídlí v Rožnově pod Radhoštěm. Od firmy BONA-PENTO se liší zejména v rozsahu

vyráběných autopotahů. Ve společnosti ELA totiž vyrábějí i autopotahy na autobusy, kamiony a jiná užitková vozidla.

Největším konkurentem společnosti BONA-PENTO, spol. s r.o. však zůstávají obchodní řetězce a zahraniční subjekty. Odběratelé, které reprezentují domácnosti, se při nákupu autopotahů zaměřují především na cenu. Nejnižší cenu nabízejí právě obchodní řetězce, které prodávají zboží vyráběné v zemích s levnou pracovní silou, případně zahraniční e-shopy, u kterých lze o původu a kvalitě výrobku jen spekulovat.

V souvislosti s provozovnou společnosti BONA-PENTO, která je v Ostravě, tvoří velkou část konkurenčních subjektů také prodejci z Polska. Ti nabízejí především univerzální autopotahy.

## 4 Aplikace metod finanční analýzy

Následující kapitola je zaměřena na aplikaci finanční analýzy na vybraný podnik. V rámci analýzy jsou využity metody popsané v druhé kapitole. Zdrojem potřebných informací jsou finanční i vnitropodnikové účetní výkazy společnosti BONA-PENTO, spol. s r.o. od roku 2012 do roku 2016, které jsou v příloze č. 1. Nutno poznamenat, že v poskytnuté rozvaze z roku 2012 je položka krátkodobého finančního majetku vykázána v záporných hodnotách, a to vlivem záporného zůstatku na bankovním účtu. Tento zůstatek byl způsoben čerpáním kontokorentního úvěru, který je vlastně krátkodobým závazkem, a proto byl tento zůstatek převeden na pasivní stranu rozvahy do položky krátkodobých závazků. Původní rozvaha je součástí přílohy č. 2.

### 4.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza zachycuje meziroční změny jednotlivých položek rozvahy. Charakterizuje tak vývoj struktury majetku a vývoj zdrojů financování. Veškeré změny jsou vyjádřeny v relativní podobě. Tabulky 4.1 a 4.2 zobrazují relativní meziroční změny položek rozvahy.

Tabulka 4.1: Vývoj aktiv (v tis. Kč)

<b>AKTIVA</b>	2012	2013	<b>Δ13</b>	2014	<b>Δ14</b>	2015	<b>Δ15</b>	2016	<b>Δ16</b>
<i>Dlouhodobý majetek</i>	3 749	4 326	<b>15 %</b>	4 902	<b>13 %</b>	5 193	<b>6 %</b>	4 718	<b>-9 %</b>
DHM	3 749	4 326	<b>15 %</b>	4 902	<b>13 %</b>	5 193	<b>6 %</b>	4 718	<b>-9 %</b>
<i>Oběžná aktiva</i>	721	2 300	<b>219 %</b>	867	<b>-62 %</b>	1 026	<b>18 %</b>	1 312	<b>28 %</b>
Zásoby	714	654	<b>-8 %</b>	683	<b>4 %</b>	592	<b>-13 %</b>	505	<b>-15 %</b>
Krátkodobé pohledávky	7	1 563	<b>22 229 %</b>	93	<b>-94 %</b>	157	<b>69 %</b>	363	<b>131 %</b>
KFM	0	83	-----	91	<b>10 %</b>	277	<b>204 %</b>	444	<b>60 %</b>
Časové rozlišení aktiv	114	138	<b>21 %</b>	149	<b>8 %</b>	5	<b>-97 %</b>	0	<b>-100 %</b>

Z tabulky 4.1 je patrné, že dlouhodobý majetek v letech 2013 až 2015 rostl, což vzhledem k zaměření podniku můžeme považovat za žádoucí jev. Avšak v roce 2016 hodnota dlouhodobého majetku klesla o 9 % oproti hodnotě roku 2015, protože firma neinvestovala do nového dlouhodobého majetku a celková hodnota těchto aktiv se tak snížila vlivem odpisů. Oběžná aktiva měla ve sledovaném období velmi nestabilní vývoj. Největší vliv na konečné stavy oběžných aktiv měly krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Hodnota krátkodobých pohledávek byla v roce 2013 o zhruba 1,55 mil. Kč vyšší než v předchozím roce. Konkrétně kvůli pohledávce za

veřejným rozpočtem v celkové hodnotě 1,46 mil. Kč, která představovala příslibenou dotaci z rozpočtu Regionální rady regionu soudržnosti Moravskoslezsko, a výrazně tak ovlivnila vývoj oběžných aktiv.

Tabulka 4.2: Vývoj pasiv (v tis. Kč)

<b>PASIVA</b>	2012	2013	<b>Δ13</b>	2014	<b>Δ14</b>	2015	<b>Δ15</b>	2016	<b>Δ16</b>
<i>Vlastní kapitál</i>	2 019	2 213	<b>10 %</b>	2 072	<b>-6 %</b>	982	<b>-53 %</b>	1 103	<b>12 %</b>
Základní kapitál	120	120	<b>0 %</b>	120	<b>0 %</b>	120	<b>0 %</b>	120	<b>0 %</b>
Kapitálové fondy	1 330	1 330	<b>0 %</b>	1 330	<b>0 %</b>	20	<b>-98 %</b>	20	<b>0 %</b>
VH minulých let	441	569	<b>29 %</b>	524	<b>-8 %</b>	609	<b>16 %</b>	865	<b>42 %</b>
VH BÚO	128	194	<b>52 %</b>	98	<b>-49 %</b>	233	<b>138 %</b>	98	<b>-58 %</b>
<i>Cizí zdroje</i>	2 565	4 551	<b>77 %</b>	3 846	<b>-15 %</b>	5 242	<b>36 %</b>	4 927	<b>-6 %</b>
Krátkodobé závazky	2 518	4 117	<b>64 %</b>	3 334	<b>-19 %</b>	4 600	<b>38 %</b>	4 676	<b>2 %</b>
BÚ a výpomoci	47	434	<b>823 %</b>	512	<b>18 %</b>	642	<b>25 %</b>	251	<b>-61 %</b>
<i>Časové rozlišení pasiv</i>	0	0	<b>0 %</b>	0	<b>0 %</b>	0	<b>0 %</b>	0	<b>0 %</b>

Rozložení cizích a vlastních zdrojů je za celé sledované období neměnné. Cizí zdroje ve všech letech převyšují vlastní kapitál. Z toho můžeme usoudit, že firma více využívá cizích zdrojů, a to především půjček od společníků. Půjčky od společníků jsou i jedním z důvodů, proč se základní kapitál v průběhu let 2012 až 2016 vůbec nemění. Největší vliv tak na vývoj vlastního kapitálu mají změny výsledku hospodaření. Nicméně i přes nárůst výsledku hospodaření o 138 % se v roce 2015 snížil vlastní kapitál o 53 %, a to v důsledku čerpání téměř veškerých prostředků v kapitálových fondech.

## 4.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je rozdělena na analýzu výnosů, nákladů a výsledků hospodaření. Analýzu zobrazují v tabulky 4.3, 4.4 a 4.5.

Tabulka 4.3: Vývoj výnosů v letech 2012-2016 (v tis. Kč)

<b>Výnosy</b>	2012	2013	<b>Δ13</b>	2014	<b>Δ14</b>	2015	<b>Δ15</b>	2016	<b>Δ16</b>
Výkony	1 300	1 849	<b>42 %</b>	1 362	<b>-26 %</b>	1 751	<b>29 %</b>	1 941	<b>11 %</b>
Tržby z prodeje DHM	0	0	<b>0 %</b>	0	<b>0 %</b>	211	<b>0 %</b>	229	<b>9 %</b>
Jiné provozní výnosy	432	493	<b>14 %</b>	572	<b>16 %</b>	496	<b>-13 %</b>	713	<b>44 %</b>
Ostatní finanční výnosy	0	7	<b>0 %</b>	1	<b>-86 %</b>	51	<b>5 000 %</b>	0	<b>-100 %</b>
<i>Celkové výnosy</i>	<i>1 732</i>	<i>2 349</i>	<b>36 %</b>	<i>1 935</i>	<b>-18 %</b>	<i>2 509</i>	<b>30 %</b>	<i>2 883</i>	<b>15 %</b>

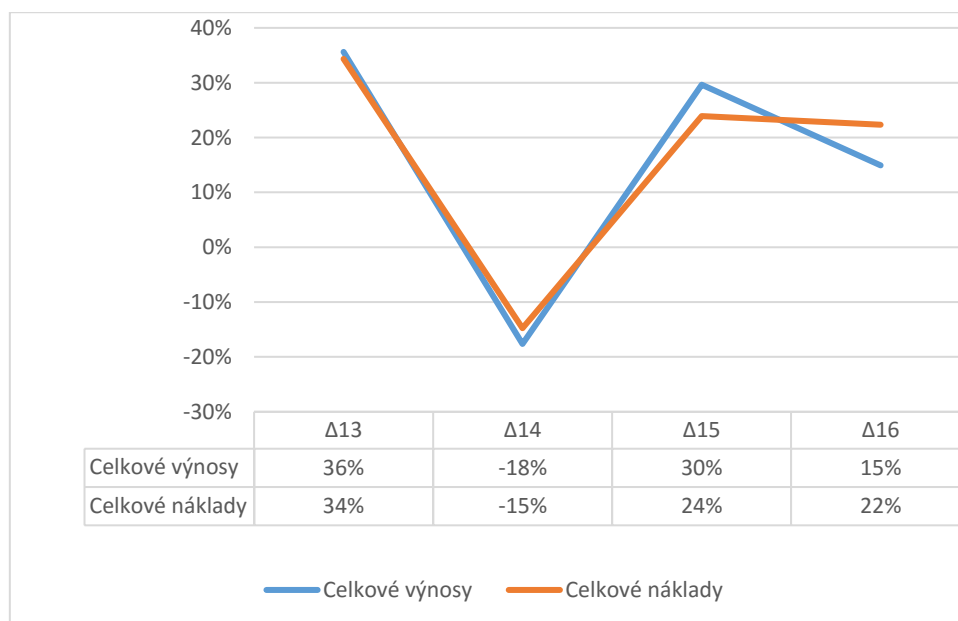
Tabulka 4.4: Vývoj nákladů v letech 2012-2016 (v tis. Kč)

Náklady	2012	2013	Δ13	2014	Δ14	2015	Δ15	2016	Δ16
Výkonová spotřeba	882	1 321	50 %	870	-34 %	1 082	24 %	1 222	13 %
Osobní náklady	512	574	12 %	672	17 %	651	-3 %	957	47 %
Odpisy	125	165	32 %	222	35 %	380	71 %	498	31 %
Ostatní provozní náklady	31	35	13 %	59	69 %	115	95 %	75	-35 %
Nákladové úroky	43	50	16 %	9	-82 %	47	422 %	28	-40 %
Ostatní finanční náklady	11	10	-9 %	5	-50 %	1	-80 %	5	400 %
<b>Celkové náklady</b>	<b>1 604</b>	<b>2 155</b>	<b>34 %</b>	<b>1 837</b>	<b>-15 %</b>	<b>2 276</b>	<b>24 %</b>	<b>2 785</b>	<b>22 %</b>

Výnosy by měly mít z dlouhodobého hlediska rostoucí charakter. Tento požadavek je splněn ve všech letech sledovaného období, kromě roku 2014, kdy výnosy poklesly o 18 % oproti roku 2013. Na pokles výnosů v roce 2014 měl největší vliv pokles výkonů.

Vývoj nákladů za sledované období je podobný vývoji výnosů. Pouze v roce 2014 celkové náklady poklesly oproti předchozímu roku. Rostoucí nebo klesající charakter nákladů závisí především na objemu produkce, a proto je vhodné jejich vývoj porovnat s vývojem výnosů, který zobrazuje graf 4.1.

Graf 4.1: Vývoj nákladů a výnosů



Z grafu je patrné, že náklady se vyvíjí podobně jako výnosy a firma tak efektivně využívá své prostředky a zbytečně nenakupuje materiál nebo jiné výrobní faktory, které

by pak zůstaly nevyužity. Zároveň růst výnosů je v letech 2013 a 2015 vyšší než růst nákladů, což můžeme považovat za pozitivní jev.

Tabulka 4.5: Vývoj výsledků hospodaření (v tis. Kč)

	2012	2013	$\Delta 13$	2014	$\Delta 14$	2015	$\Delta 15$	2016	$\Delta 16$
<i>Provozní výsledek hospodaření</i>	182	247	36 %	111	-55 %	230	107 %	131	-43 %
<i>Finanční výsledek hospodaření</i>	-54	-53	-2 %	-13	-75 %	3	123 %	-33	-1200 %
<b>EBT</b>	<b>128</b>	<b>194</b>	<b>52 %</b>	<b>98</b>	<b>-49 %</b>	<b>233</b>	<b>138 %</b>	<b>98</b>	<b>-58 %</b>
<b>EAT</b>	<b>128</b>	<b>194</b>	<b>52 %</b>	<b>98</b>	<b>-49 %</b>	<b>233</b>	<b>138 %</b>	<b>98</b>	<b>-58 %</b>

Vývoj výsledku hospodaření ovlivňuje z velké míry vývoj provozního výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření po zdanění má během sledovaného období rostoucí i klesající charakter. V roce 2014 výsledek hospodaření poklesl o 49 % v závislosti na poklesu celkových výnosů. V roce 2016 zase poklesl kvůli růstu nákladů, který převýšil růst výnosů. Finanční výsledek hospodaření v průběhu let 2012-2016 nabývá záporných hodnot, protože firma spíše využívá nástroje finančního trhu k financování svých potřeb než k investování volných prostředků. Jedinou výjimkou je rok 2015. Shoda výsledku hospodaření před a po zdanění je výsledkem slevy na dani, a to konkrétně slevy za zaměstnávání osob se zdravotním postižením, která ve všech letech převyšovala stanovenou daň z příjmů.

### 4.3 Vertikální analýza rozvahy

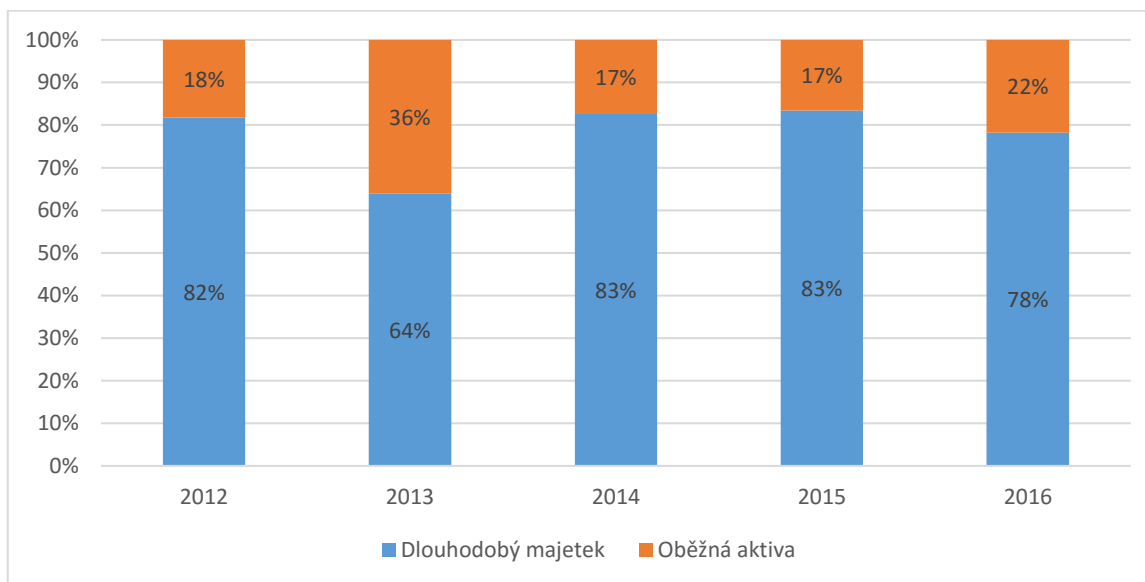
Grafy 4.2, 4.3, 4.4 a 4.5 zobrazují strukturu majetku a zdrojů krytí podniku za sledované období. Struktura majetku podniku se v průběhu let 2012 až 2016 výrazněji nemění. Dlouhodobý majetek tvoří většinu aktiv společnosti. To můžeme požadovat za žádoucí předpoklad pro zvyšování výkonnosti podniku. Oběžná aktiva tvoří za sledované období průměrně 20 % celkových aktiv. Výjimkou je rok 2013 kdy výrazné zvýšení krátkodobých pohledávek vedlo k zvýšení podílu oběžného majetku na celkových aktivech, a to do výše 36 %.

Oproti struktuře celkových aktiv, která je po celé sledované období neměnná, se struktura oběžných aktiv mění ve všech letech. V roce 2012 nabývá položka krátkodobého finančního majetku nulové hodnoty, a to důsledkem čerpání kontokorentního úvěru. V dalším roce se na změně struktury oběžných aktiv výrazně podílel nárůst krátkodobých pohledávek, jejichž hodnota vzrostla o téměř 1,55 mil. Kč.

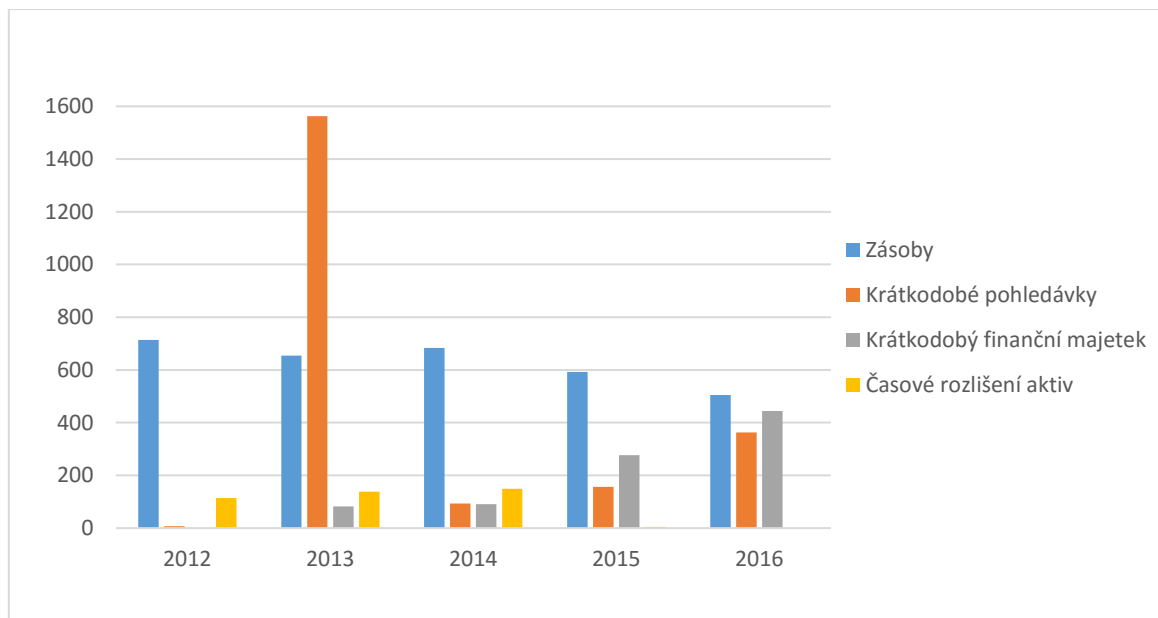


Nárůst krátkodobých pohledávek způsobila, jak již bylo zmíněno výše, pohledávka za veřejným rozpočtem. Následující tři roky se struktura oběžných aktiv příliš nemění. V těchto letech mají nejvyšší podíl na oběžném majetku zásoby.

Graf 4.2: Struktura aktiv



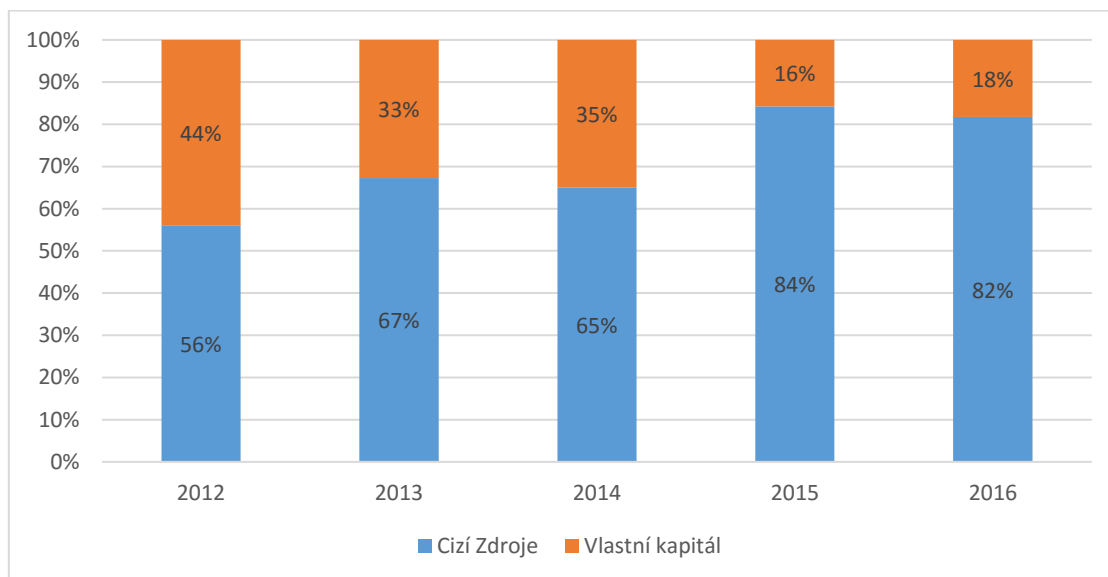
Graf 4.3: Struktura oběžných aktiv



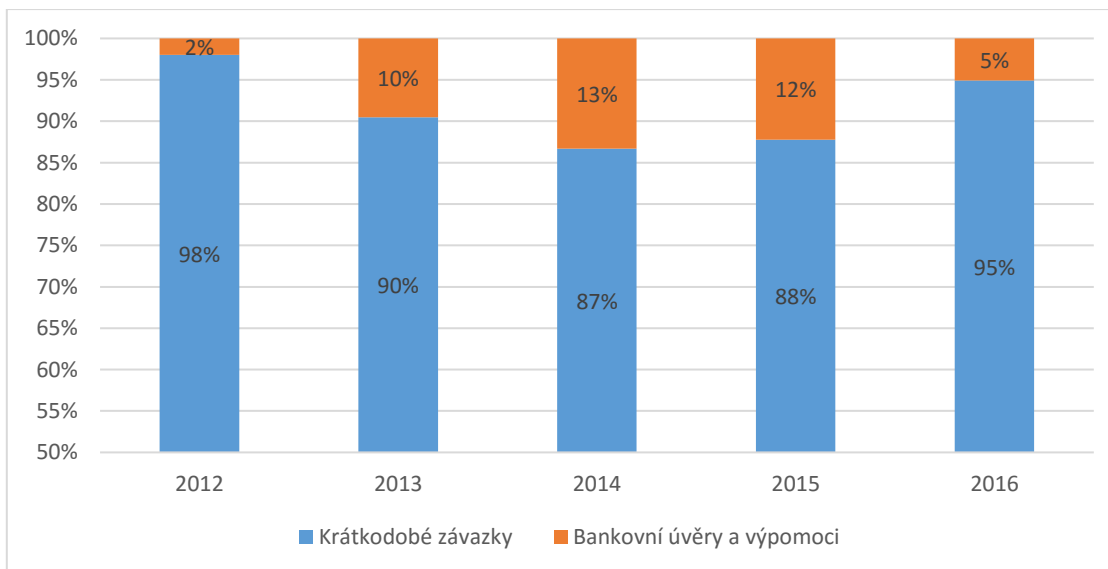
Z grafu 4.4 je zřejmé, že firma pro financování svých aktivit využívá především cizí zdroje, protože podíl těchto zdrojů na celkových pasivách ve všech letech převyšuje hranici 50 %. V roce 2015 byla celková zadluženost podniku na úrovni 84 % což mohlo výrazně ovlivnit její platební schopnost. Nicméně pozitivní je, že po každém

nárůstu podílu cizích zdrojů na celkových pasivech následuje jeho pokles. Nejpriznivějších hodnot dosahoval poměr vlastního a cizího kapitálu v roce 2012, kdy se obě hodnoty pohybovaly kolem hranice 50 %.

Graf 4.4: Struktura pasiv



Graf 4.5: Struktura cizích zdrojů



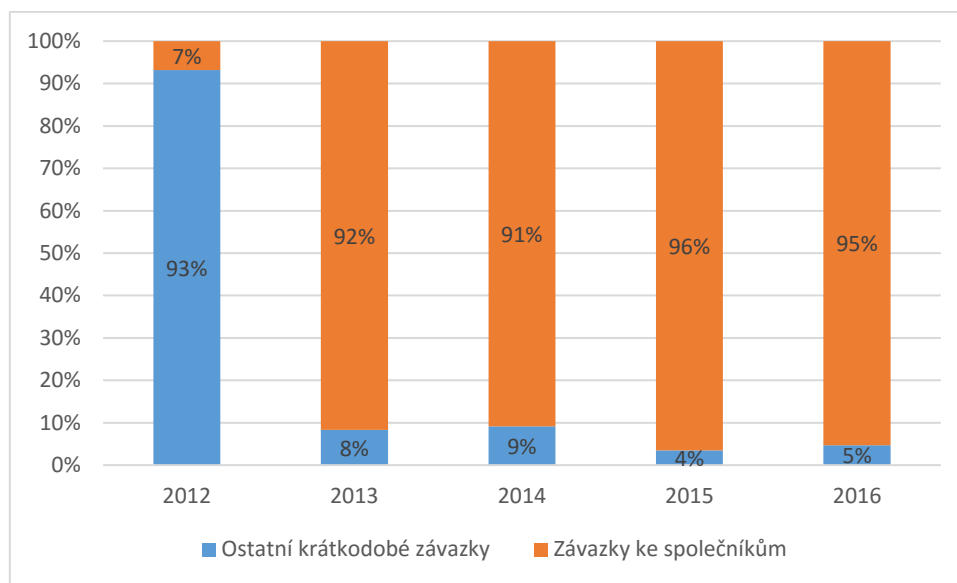
Struktura cizích zdrojů jasně zobrazuje důležitost nebankovních věřitelů pro financování podniku. Ve všech letech sledovaného období tvoří krátkodobé závazky kolem 90 % celkových cizích zdrojů. Největší rozdíl mezi bankovními úvěry a krátkodobými závazky je v roce 2012, kdy pouhá 2 % celkových závazků tvoří bankovní úvěry. V roce 2012 tvoří většinu krátkodobých závazků především závazky

z obchodních vztahů. V ostatních letech sledovaného období se však struktura krátkodobých závazků výrazně změnila, viz tabulka 4.6 a graf 4.6.

Tabulka 4.6: Struktura krátkodobých závazků (v tis. Kč)

<b>Krátkodobé závazky</b>	2012	2013	2014	2015	2016
Závazky ke společníkům	172	3 774	3 028	4 438	4 456
Ostatní krátkodobé závazky	2 346	343	306	162	220

Graf 4.6: Struktura krátkodobých závazků



#### 4.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

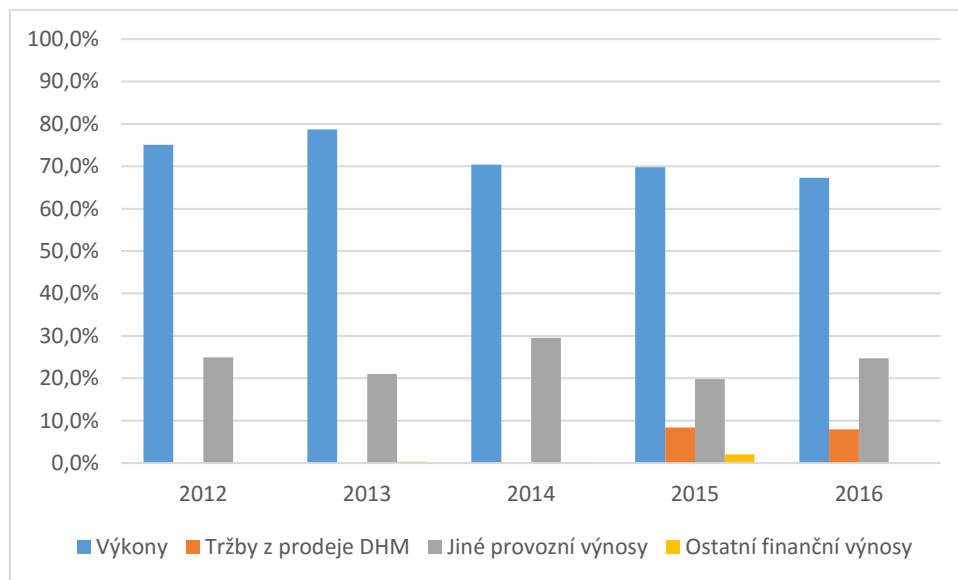
Tato kapitola je zaměřena na analýzu struktury výkazu zisku a ztráty. Jednotlivé položky výkazu jsou rozděleny do skupin výnosů nebo nákladů a následně jsou vyjádřeny jejich podíly v dané skupině.

Z grafu 4.7 lze vyčíst, že v celém sledovaném období tvoří více než 65 % celkových výnosů výkony, tedy tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Zbylou složku výnosů tvoří z většiny jiné provozní výnosy. Tyto výnosy jsou generovány především díky dotacím z úřadu práce. V roce 2015 a 2016 se do struktury celkových výnosů promítly také tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně z prodeje osobních automobilů.

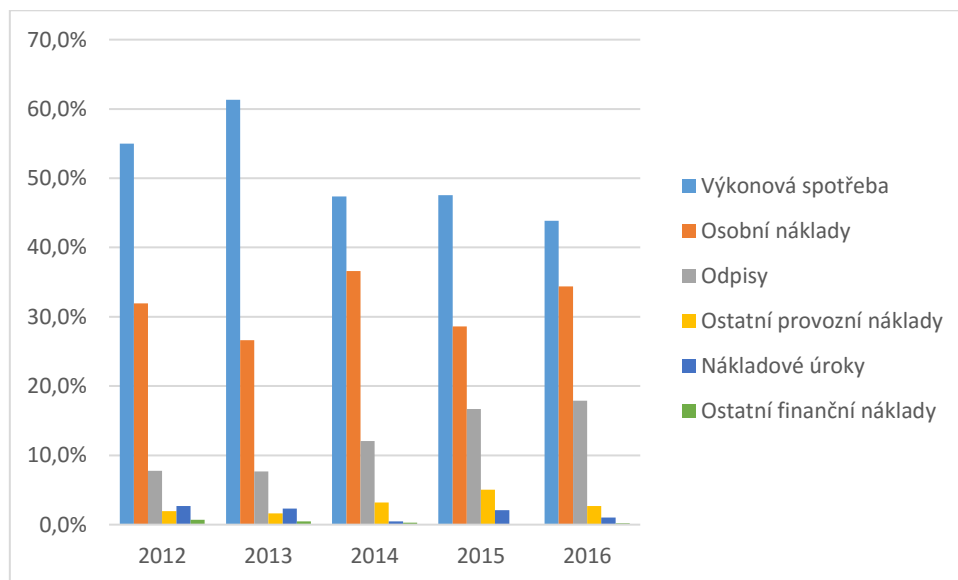
Jak můžeme vidět v grafu 4.8 většinu nákladů tvoří položky výkonové spotřeby a osobních nákladů. V prvních 3 letech sledovaného období tvořily tyto položky více než

80 % celkových nákladů. V letech 2014-2016 se na změně struktury nákladů výrazněji podílely také odpisy, které v tomto období překročily hranici 10 % z celkových nákladů. Zmíněné zvýšení odpisů bylo vyvoláno nákupem nových šicích strojů a osobních automobilů.

Graf 4.7: Struktura výnosů za roky 2012-2016



Graf 4.8: Struktura nákladů za roky 2012-2016



## 4.5 Analýza poměrovými ukazateli

Následující ukazatele jsou vypočítány na základě teoretických poznatků z kapitoly 2.5. Všechny poměrové ukazatele vychází z účetních výkazů za období 2012-2016. To znamená, že jsou půjčky od společníků součástí cizích zdrojů, což je

účetně správně, avšak teoreticky můžeme nad půjčkami od společníků uvažovat jako o vlastním kapitálu. Pro společníky je jednak administrativně, ale i finančně jednodušší vkládat prostředky do podniku pomocí těchto půjček, než by tomu bylo v případě navyšování základního kapitálu. Na konci čtvrté kapitoly je proto porovnání některých ukazatelů vypočítaných podle dostupných účetních výkazu, s přepočtenými ukazateli v situaci, kdy by prostředky byly do firmy vkládány pomocí navyšování vlastního kapitálu

#### 4.5.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou zaznamenány v tabulce 4.7. Následně jsou vysvětleny a okomentovány.

Tabulka 4.7: Ukazatele finanční stability a zadluženosti

	2012	2013	2014	2015	2016
podíl VK/A	44 %	33 %	35 %	16 %	18 %
majetkový koeficient	2,27	3,06	2,86	6,34	5,47
celková zadluženost	56 %	67 %	65 %	84 %	82 %
dlouhodobá zadluženost	1 %	6 %	9 %	10 %	4 %
krátkodobá zadluženost	55 %	61 %	56 %	74 %	78 %
zadluženost VK	127 %	206 %	186 %	534 %	447 %
úrokové krytí	3,98	4,88	11,89	5,96	4,50
úrokové zatížení	25 %	20 %	8 %	17 %	22 %
doba návratnosti úvěru	0,19	1,21	1,60	1,05	0,42

Hodnoty podílu vlastního kapitálu na aktivech měly po celé sledované období kolísavý trend. V roce 2013 byl pokles hodnoty ukazatele zapříčiněn tempem růstu cizích zdrojů, jejichž hodnota se téměř zdvojnásobila oproti předchozímu roku a zároveň tempo růstu vlastního kapitálu bylo pouze 10 %. Největší pokles ukazatele v roce 2015 byl důsledkem použití prostředků z kapitálových fondů, kdy se celková hodnota vlastního kapitálu snížila na méně než polovinu dosavadní hodnoty. Nejpriznivějších hodnot dosahoval ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech v roce 2012 kdy podnik ještě nebyl zatížen novým bankovním úvěrem a podíl mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji byl téměř vyrovnaný. Z dlouhodobého hlediska by se podnik měl snažit udržovat rostoucí trend tohoto ukazatele. Vzhledem k vztahu mezi ukazatelem podílu vlastního kapitálu na aktivech a majetkovým koeficientem je jasné, že majetkový koeficient má přesně opačný vývoj.

Celková zadluženost závisí na struktuře zdrojů financování podniku. Vzhledem k většímu podílu cizích zdrojů na aktivech se hodnoty celkové zadluženosti pohybují nad úrovní 50 % po celé sledované období. První nárůst hodnoty v roce 2013 byl zapříčiněn přijetím nového bankovního úvěru na rozšíření výroby a přijetím úvěru od společníka. Nejvyšších hodnot celkové zadluženosti dosahoval podnik v roce 2015, a to v důsledku dalšího úvěru od společníka. Vzhledem k vysokým hodnotám zadluženosti podniku lze očekávat méně příznivé podmínky ze strany úvěrových společností.

Hodnoty dlouhodobé zadluženosti se v průběhu sledovaného období pohybují na poměrně nízké úrovni. Tato skutečnost je zapříčiněna především volbou čerpání neúročených úvěrů od společníka. Dlouhodobá zadluženost dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2015, kdy se dlouhodobé závazky a bankovní úvěry podílely z 10 % na celkovém financování podniku. Nejnižších hodnot dosahoval ukazatel dlouhodobé zadluženosti v roce 2012, a to vlivem nízké hodnoty nesplacené části úvěru.

Vzhledem k výsledkům dlouhodobé zadluženosti je zřejmé, že většinu celkové zadluženosti tvoří krátkodobé dluhy. Ty mají ve sledovaném období rostoucí charakter, s výjimkou roku 2014 kdy krátkodobá zadluženost klesla o 5 % oproti roku předchozímu. Jak již bylo zmíněno, většinu krátkodobých závazků podniku tvoří úvěry poskytnuté společníkem, a tak vliv na nárůst krátkodobé zadluženosti mají především právě tyto závazky.

V odborných publikacích se uvádí, že optimální mírou zadluženosti vlastního kapitálu je interval od 80 % do 120 %. V závislosti na zjištěných hodnotách ukazatele, můžeme tvrdit, že podnik dosáhl optimální míry zadluženosti pouze v roce 2012. Nejvyšších hodnot nabýval ukazatel v roce 2015 a 2016 kdy se výrazně snížila hodnota vlastního kapitálu v důsledku čerpání kapitálových fondů a zároveň rostla celková výše cizích zdrojů. Opět tedy můžeme potvrdit, že firma používá k financování především cizí kapitál.

### **Úrokové krytí a úrokové zatížení**

Z tabulky 4.7 lze vyčíst, že úroky do značné míry zatěžují hospodaření podniku. Z hlediska úrokového krytí je pozitivní, že v průběhu sledovaného období byly hodnoty tohoto ukazatele vyšší než 1, což znamená schopnost podniku zaplatit všechny své úroky. Pro tento ukazatel je doporučován rostoucí trend. Růst úrokového krytí byl

zaznamenán pouze v roce 2013 a 2014. V roce 2013 byl nárůst zapříčiněn efektivnějším hospodařením, které vedlo k vyššímu zisku. V roce 2014 dosahoval ukazatel nejpříznivějších hodnot, a to především snížením hodnoty nákladových úroků.

Při pohledu na hodnoty úrokového zatížení je zcela zřejmé, že značnou část zisku před zdaněním a úroky odčerpají nákladové úroky. Nejvyšších hodnot úrokového zatížení firma dosahovala v roce 2012, kdy jednou čtvrtinou výsledku hospodaření firma uhradila úroky.

### **Doba návratnosti úvěru**

Tento ukazatel je důležitý především pro věřitele. Z tabulky 4.7 můžeme usoudit, že podnik je vhodným subjektem pro poskytnutí úvěru. Ve sledovaném období totiž doba návratnosti úvěru nepřesahuje hranici dvou let a napovídá tak o schopnosti podniku včas splácet přijaté úvěry. Nejlepších hodnot nabýval ukazatel v roce 2012, kdy doba návratnosti úvěru byla kratší než 3 měsíce. Naopak nejnižší hodnoty dosahoval ukazatel v roce 2014 a to v důsledku nejnižšího čistého zisku za celé sledované období.

## **4.5.2 Ukazatele rentability**

Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou zobrazeny v tabulce 4.8. K vyčíslení hodnoty ukazatelů byly použity vzorce z kapitoly 2.5.2.

Tabulka 4.8: Ukazatele rentability

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
ROA	3,73 %	3,61 %	1,81 %	4,50 %	2,09 %
ROE	6,34 %	8,77 %	4,73 %	23,73 %	8,88 %
ROCE	8,28 %	9,22 %	4,14 %	17,24 %	9,31 %
ROSČ	9,85 %	10,49 %	7,20 %	13,31 %	5,05 %

Ukazatel rentability aktiv má ve sledovaném období především klesající charakter, s výjimkou roku 2015 kdy rentabilita aktiv vzrostla na svou nejvyšší hodnotu ve sledovaném období. Nicméně výsledné hodnoty rentability se pohybují na poměrně nízké úrovni. Můžeme tedy konstatovat, že podnik neefektivně využívá svůj majetek při tvorbě zisku.

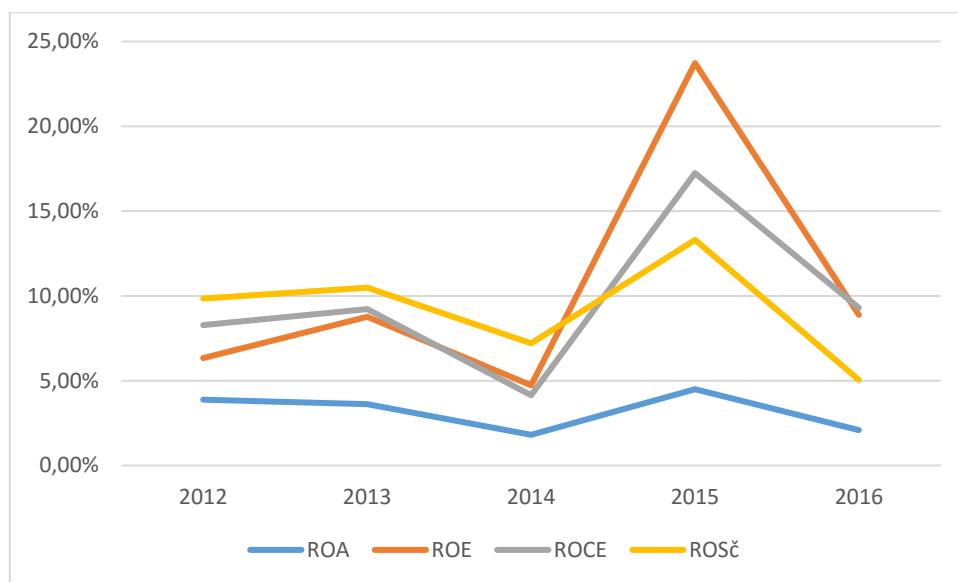
V porovnání s rentabilitou aktiv je zřejmé, že podnik lépe využívá vlastní zdroje financování. Hodnoty rentability vlastního kapitálu mají ve sledovaném období kolísavý charakter, jehož hlavní příčinou je tempo růstu, případně poklesu čistého zisku. V roce 2015 dosáhla rentabilita vlastního kapitálu poměrně vysoké hodnoty, a to díky čerpání kapitálového fondu, což zapříčinilo snížení hodnoty vlastního kapitálu.

Z hodnot ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů lze usoudit, že firma poměrně efektivně využívá své dlouhodobé zdroje. Tento ukazatel má stejný charakter jako rentabilita vlastního kapitálu. V roce 2014 nabýval nejnižší hodnoty, a to v závislosti na nárůstu dlouhodobých závazků a poklesu zisku před zdaněním a úroky.

Ziskovost tržeb se pohybuje na poměrně vysoké úrovni. Avšak v roce 2016 výrazně poklesla v závislosti na růstu tržeb, který současně nevedl ke zvýšení výsledku hospodaření.

Jednotlivé hodnoty rentability mají ve sledovaném podobný kolísavý charakter, který je zapříčiněn především velikostí dosaženého zisku. Vývoj rentability ve sledovaném období zachycuje graf 4.9.

Graf 4.9: Vývoj rentability v letech 2012-2016



### 4.5.3 Ukazatele likvidity

Tabulka 4.9 zobrazuje hodnoty ukazatelů likvidity v letech 2012-2016. Jednotlivé ukazatele jsou dále vysvětleny a okomentovány.



Doporučené hodnoty běžné likvidity závisí na odvětví, ve kterém podnik působí. U běžné likvidity se za ideální považuje rozmezí od 1,5 do 2,5 (Dluhošová, 2010). Těchto hodnot však podnik v žádném roce sledovaného období nedosahuje. V roce 2013 se hodnota běžné likvidity téměř zdvojnásobila oproti předcházejícímu roku, což můžeme považovat za pozitivní změnu. Nicméně v ostatních letech sledovaného období se hodnoty tohoto ukazatele pohybovaly mezi hodnotami 0,2 až 0,3, což vypovídá o značné platební neschopnosti podniku.

Tabulka 4.9: Ukazatele likvidity

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
běžná likvidita	0,2863	0,5587	0,2601	0,2230	0,2806
pohotová likvidita	0,0028	0,3998	0,0551	0,0943	0,1726
okamžitá likvidita	0	0,0202	0,0273	0,0602	0,0950
ČPK	-1 683	-1 679	-2 318	-3 569	-3 364
poměrový ukazatel likvidity	-233 %	-73 %	-267 %	-348 %	-256 %

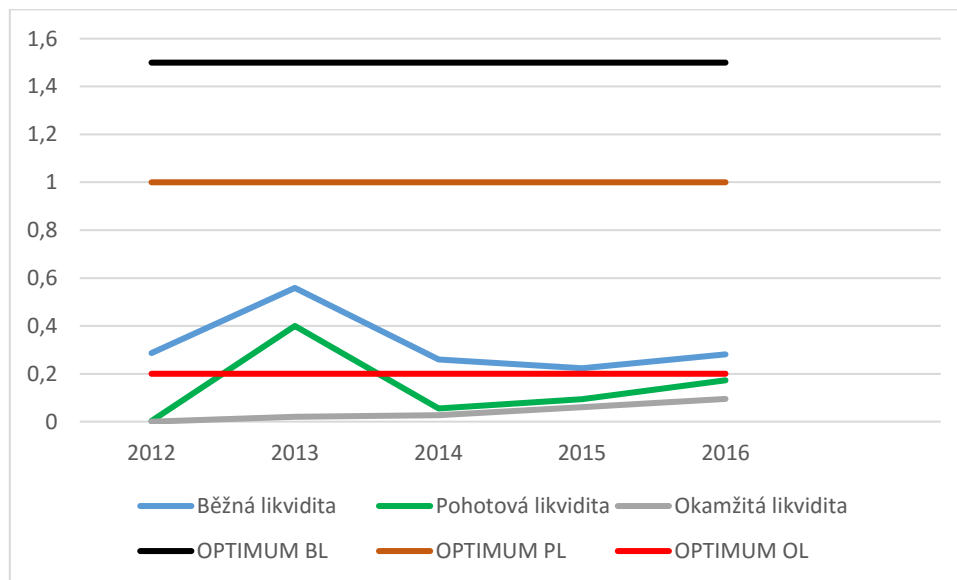
Vzhledem k výsledkům běžné likvidity můžeme konstatovat, že hodnoty pohotové likvidity také nebudou dosahovat doporučeného rozmezí, které je podle Růčková (2011) 1 až 1,5. V roce 2012 tento ukazatel nabýval nejnižší hodnoty, kvůli nulové hodnotě položky krátkodobého finančního majetku. Ta byla důsledkem čerpání kontokorentního úvěru, který vedl k zápornému zůstatku na bankovním účtu. V následujícím roce pak byla hodnota pohotové likvidity naopak nejvyšší, a to důsledkem výrazného navýšení krátkodobých pohledávek.

Růčková (2011) tvrdí, že za dolní hranici doporučeného rozmezí pro okamžitou likviditu je někdy považována i hodnota 0,2. Nejblíže spodní hranici tohoto intervalu dosáhl podnik v roce 2016 v důsledku zvýšení pohotových platebních prostředků a pouze mírnému nárůstu krátkodobých závazků.

Celkově tedy můžeme říct, že výsledné hodnoty nesplňují doporučená rozmezí. V letech 2014 až 2016 se hodnoty pohotové likvidity pouze přibližují spodní hranici doporučeného rozmezí pro okamžitou likviditu a hodnoty běžné likvidity se pohybují lehce nad touto hranicí. Platební schopnost podniku je tedy na velmi nízké úrovni a v případě potřeby splatit všechny své krátkodobé závazky najednou by byl podnik nucen prodat část svých stálých aktiv, případně získat potřebné prostředky z cizích

zdrojů. Vývoj ukazatelů likvidity a spodní hranice doporučených hodnot jsou znázorněny v grafu 4.10.

Graf 4.10: Vývoj likvidity



### Čistý pracovní kapitál

Při hodnocení pomocí čistého pracovního kapitálu platí jednoduché pravidlo, a to je, že výše tohoto ukazatele by měla nabývat kladných hodnot. Tuto podmínku však podnik v žádném ze sledovaných let nesplňuje, a proto můžeme tvrdit, že je nelikvidní. Zároveň by hodnota tohoto ukazatele měla v čase růst. Tento předpoklad podnik také nesplňuje, ba naopak výše čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období klesá, v důsledku intenzivnějšího využití krátkodobých zdrojů k financování části dlouhodobého majetku.

### Poměrový ukazatel likvidity

Dle odborných publikací by se hodnota poměrového ukazatele likvidity měla pohybovat v rozmezí od 30 do 50 %. Vzhledem k záporným hodnotám čistého pracovního kapitálu ve všech letech se i poměrový ukazatel likvidity pohybuje v negativních hodnotách a jednoznačně tak zobrazuje krytí dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji.

### 4.5.4 Ukazatele aktivity

Následující skupina ukazatelů popisuje vázanost kapitálu v různých formách majetku. Ukazatele aktivity jsou vyčísleny v tabulce 4.10.

Tabulka 4.10: Ukazatele aktivity (ve dnech)

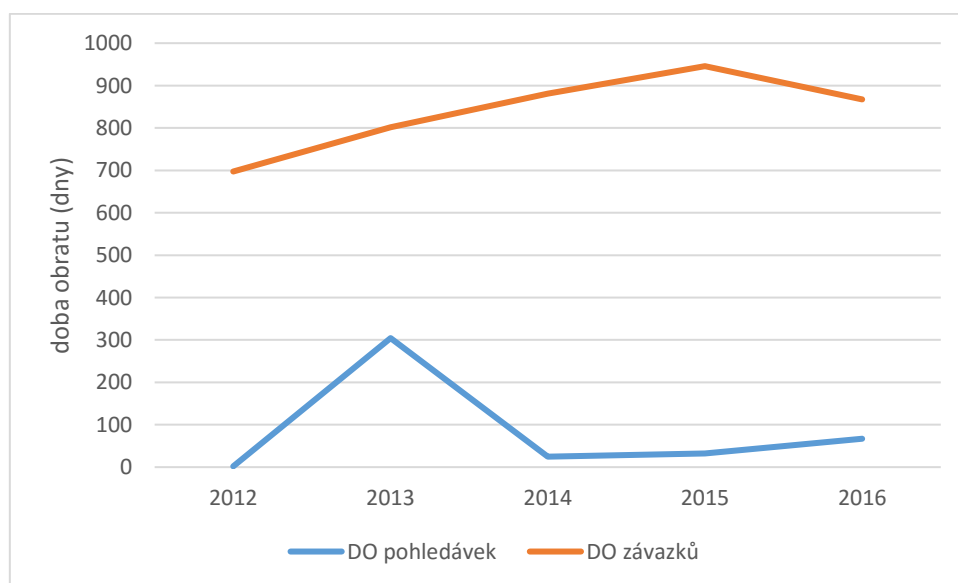
	2012	2013	2014	2015	2016
DO aktiv	1 269	1 316	1 564	1 279	1 118
DO zásob	198	127	180	121	93
DO pohledávek	1,9	304	24	32	67
DO závazků	697	801	881	945	867

Klesající trend doby obratu aktiv podnik splňuje pouze v letech 2015 a 2016. V roce 2015 byl tento pokles zapříčiněn vyšším tempem růstu tržeb oproti tempu růstu aktiv. V roce 2016 pak měl na ukazatel vliv nárůst tržeb a pokles aktiv. Průměrná doba obratu aktiv je zhruba 3,6 roku, což potvrzuje výsledky rentability aktiv a neschopnost podniku efektivně využívat svůj majetek.

Doba obratu zásob by měla být v čase klesající. Tento předpoklad podnik splňuje za celé sledované období, kromě roku 2014, kdy doba obratu zásob vzrostla v závislosti na výrazném poklesu tržeb. V ostatních letech výslednou hodnotu ukazatele ovlivnil pokles stavu zásob doprovázený nárůstem tržeb.

Výsledná hodnota doby obratu pohledávek se v letech 2014 a 2015 pohybuje kolem stanovené doby splatnosti vystavených faktur. V roce 2012 byla průměrná doba obratu pohledávek kratší než 2 dny. Oproti tomu v následujícím roce tato hodnota vzrostla na více než 300 dní, a to z důvodu výrazného navýšení krátkodobých pohledávek.

Graf 4.11: Pravidlo solventnosti



Z dlouhodobého hlediska by se podnik měl snažit udržovat dobu obratu závazků na stabilní úrovni. Vzhledem k velkému využití cizích zdrojů je doba obratu závazků v letech 2013-2016 delší než 2 roky, což souvisí s nárůstem cizích zdrojů právě v tomto období. Zároveň by se firma měla snažit, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek a dodržet tak pravidlo solventnosti. Z grafu 4.11 je zřetelné, že firma ve všech letech sledovaného období dodržela pravidlo solventnosti, a to i vzhledem k nepříznivým hodnotám ukazatelů likvidity.

## **4.6 Pyramidový rozklad ROE A ROA**

Následující kapitola je zaměřena na pyramidový rozklad a analýzu odchylek ukazatelů rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu. Pro analýzu odchylek byly použity metody popsané v kapitole 2.7.1

Pomocí pyramidového rozkladu lze rentabilitu vlastního kapitálu rozložit na pět dílčích ukazatelů. Jedním z vysvětlujících ukazatelů je daňová redukce, která je vyjádřena podílem čistého zisku a zisku před zdaněním. Dalším ukazatelem je úroková redukce, kterou tvoří podíl zisku před zdaněním a zisku před zdaněním a úroky. Následujícím dílčím ukazatelem je provozní rentabilita tržeb vyjádřená podílem mezi ziskem před zdaněním a úroky a celkovými tržbami. Předposledním ukazatelem je obrátka aktiv, která již nepočítá se ziskem, ale naopak s podílem tržeb na celkových aktivech. Posledním dílčím ukazatelem je finanční páka, která znázorňuje vztah mezi aktivy a vlastním kapitálem.

### **4.6.1 Rozklad ROE metodou postupných změn**

Při použití metody postupných změn hraje velkou roli na velikost vlivu jednotlivých dílčích ukazatelů jejich uspořádání. Jednotlivé ukazatele byly seřazeny tak, jak jsou pod sebou zapsány v tabulce. Vlivy jednotlivých dílčích ukazatelů a výsledné změny rentability vlastního kapitálu jsou zachyceny v tabulce 4.11.

Z tabulky lze vypožorovat, že vliv daňové redukce na výslednou změnu rentability vlastního kapitálu je ve všech letech sledovaného období nulový. To je důsledkem dříve již zmíněných slev na dani, které převyšují stanovenou daňovou povinnost. Mezi lety 2012 a 2013 rentabilita vlastního kapitálu rostla především díky působení finanční páky. Mezi lety 2013 a 2014 naopak vrcholový ukazatel klesl vlivem provozní rentability

tržeb, jejíž pokles zapříčinil pokles tržeb. Mezi lety 2014 a 2015 rentabilita tržeb opět vzrostla díky působení finanční páky. Výrazný vliv na nárůst vrcholového ukazatele měl i růst provozní rentability tržeb, který byl důsledkem nárůstu zisku před zdaněním a úroky. V posledním období mezi roky 2015 a 2016 rentabilita vlastního kapitálu klesla o téměř 15 %. Hlavní příčinou byl opět pokles provozní rentability tržeb doprovázený poklesem úrokové redukce a finanční páky.

Tabulka 4.11: Rozklad ROE metodou postupných změn (v procentních bodech)

<b>ROZKLAD ROE METODOU POSTUPNÝCH ZMĚN</b>					
2012/2013			2013/2014		
dílčí ukazatel	$\Delta ROE$	pořadí	dílčí ukazatel	$\Delta ROE$	pořadí
EAT/EBT	0,00000	5.	EAT/EBT	0,00000	5.
EBT/EBIT	0,00513	3.	EBT/EBIT	0,01332	2.
EBIT/T	0,00027	4.	EBIT/T	-0,04087	1.
T/A	-0,00308	2.	T/A	-0,00950	3.
A/VK	0,02195	1.	A/VK	-0,00332	4.
<b>Součet</b>	<b>0,02427</b>	<b>x</b>	<b>Součet</b>	<b>-0,04037</b>	<b>x</b>
2014/2015			2015/2016		
dílčí ukazatel	$\Delta ROE$	pořadí	dílčí ukazatel	$\Delta ROE$	pořadí
EAT/EBT	0,00000	5.	EAT/EBT	0,00000	5.
EBT/EBIT	-0,00432	4.	EBT/EBIT	-0,01550	2.
EBIT/T	0,04450	2.	EBIT/T	-0,13174	1.
T/A	0,01945	3.	T/A	0,01298	4.
A/VK	0,13035	1.	A/VK	-0,01416	3.
<b>Součet</b>	<b>0,18997</b>	<b>x</b>	<b>Součet</b>	<b>-0,14842</b>	<b>x</b>

#### 4.6.2 Rozklad ROE logaritmickou metodou

Pro zpřesnění výsledků rozkladu rentability vlastního kapitál byla použita i logaritmická metoda, která je znázorněna v tabulce 4.12.

Mezi lety 2012 a 2013 měl největší vliv na změnu rentability vlastního kapitálu nárůst finanční páky. Ostatní ukazatele neměly na růst vrcholového ukazatele zásadní vliv. V následujícím období se na poklesu rentability vlastního kapitálu nejvíce podílel pokles provozní rentability tržeb a také obrátky aktiv. Mezi lety 2014 a 2015 ukazatel rentability vlastního kapitálu opět rostl, a to díky výraznému působení finanční páky a růstu obrátky aktiv a provozní rentability tržeb. V posledním období byl pokles vrcholového ukazatele důsledkem poklesu provozní rentability tržeb a snížení finanční páky.

Tabulka 4.12: Rozklad ROE logaritmickou metodou (v procentních bodech)

<b>ROZKLAD ROE LOGARITMICKOU METODOU</b>					
2012/2013			2013/2014		
dílčí ukazatel	$\Delta ROE$	pořadí	dílčí ukazatel	$\Delta ROE$	pořadí
EAT/EBT	0,00000	5.	EAT/EBT	0,00000	5.
EBT/EBIT	0,00452	3.	EBT/EBIT	0,00925	3.
EBIT/T	0,00024	4.	EBIT/T	-0,03393	1.
T/A	-0,00275	2.	T/A	-0,01126	2.
A/VK	0,02226	1.	A/VK	-0,00443	4.
<b>Součet</b>	0,0242661	x	<b>Součet</b>	-0,04037	x
2014/2015			2015/2016		
dílčí ukazatel	$\Delta ROE$	pořadí	dílčí ukazatel	$\Delta ROE$	pořadí
EAT/EBT	0,00000	5.	EAT/EBT	0,00000	5.
EBT/EBIT	-0,01130	4.	EBT/EBIT	-0,01021	4.
EBIT/T	0,08372	2.	EBIT/T	-0,13622	1.
T/A	0,02366	3.	T/A	0,02035	3.
A/VK	0,09389	1.	A/VK	-0,02234	2.
<b>Součet</b>	0,18997	x	<b>Součet</b>	-0,14842	x

Využití logaritmické metody vedlo k zpřesnění výsledků vlivů dílčích ukazatelů. Ve všech srovnávaných obdobích vyšel při použití obou metod stejný dílčí ukazatel s největším vlivem. Avšak při stanovení velikosti vlivu zbylých ukazatelů logaritmická metoda prokázala hlavní nevýhodu použití metody postupných změn, kterou je závislost výsledků na pořadí dílčích ukazatelů. Konkrétně v posledním období mezi roky 2015 a 2016 se tato skutečnost projevila na pořadí vlivu jednotlivých ukazatelů, nicméně velikosti těchto vlivů se lišily o pouhé desetiny procentních bodů.

#### 4.6.3 Rozklad ROA metodou postupných změn

Pyramidový rozklad rentability aktiv byl proveden pouze na dva dílčí ukazatele. Prvním je provozní rentabilita tržeb. Druhým vysvětlujícím ukazatelem je obrátka aktiv. Rozklad je znázorněn v tabulkách 4.13 a 4.14 a byl sestaven pro znázornění důležitosti pořadí jednotlivých dílčích ukazatelů. V tabulce 4.13 je prvním ukazatelem v pořadí provozní rentabilita tržeb. V tabulce 4.14 je na prvním místě obrátka aktiv.

Období mezi lety 2012 a 2013 bylo jediným obdobím, kdy hlavní vliv na změnu rentability aktiv měla obrátka aktiv. Z hodnot v dalších letech můžeme vypočítat, že hodnota vrcholového ukazatele rostla a klesala v závislosti na vývoji tržeb a zisku před

zdaněním a úroky. Konkrétně pokles rentability aktiv v roce 2016 byl způsoben nárůstem tržeb a současným poklesem výsledku hospodaření a nákladových úroků.

Tabulka 4.13: Rozklad ROA metodou postupných změn (1) (v procentních bodech)

<b>ROZKLAD ROA METODOU POSTUPNÝCH ZMĚN (1)</b>					
2012/2013			2013/20134		
dílčí ukazatel	$\Delta ROA$	pořadí	dílčí ukazatel	$\Delta ROA$	pořadí
EBIT/T	0,00012	2.	EBIT/T	-0,01460	1.
T/A	-0,00135	1.	T/A	-0,00339	2.
<b>Součet</b>	-0,00123	x	<b>Součet</b>	-0,01799	x
2014/2015			2015/2016		
dílčí ukazatel	$\Delta ROA$	pořadí	dílčí ukazatel	$\Delta ROA$	pořadí
EBIT/T	0,01872	1.	EBIT/T	-0,02672	1.
T/A	0,00818	2.	T/A	0,00263	2.
<b>Součet</b>	0,02691	x	<b>Součet</b>	-0,02409	x

Tabulka 4.14: Rozklad ROA metodou postupných změn (2) (v procentních bodech)

<b>ROZKLAD ROA METODOU POSTUPNÝCH ZMĚN (2)</b>					
2012/2013			2013/20134		
dílčí ukazatel	$\Delta ROA$	pořadí	dílčí ukazatel	$\Delta ROA$	pořadí
T/A	-0,00135	1.	T/A	-0,00570	2.
EBIT/T	0,00012	2	EBIT/T	-0,01229	1.
<b>Součet</b>	-0,00123	x	<b>Součet</b>	-0,01799	x
2014/2015			2015/2016		
dílčí ukazatel	$\Delta ROA$	pořadí	dílčí ukazatel	$\Delta ROA$	pořadí
T/A	0,00402	2.	T/A	0,00649	2.
EBIT/T	0,02289	1.	EBIT/T	-0,03058	1.
<b>Součet</b>	0,02691	x	<b>Součet</b>	-0,02409	x

Z obou tabulek je zřejmé, že pořadí vlivu se při použití obou způsobů seřazení vysvětlujících ukazatelů nemění. Nicméně výsledné hodnoty se mírně liší, což by v případech, kdy dílčí ukazatele mají téměř stejný vliv mohlo znamenat nepřesné výsledky.

#### 4.6.4 Rozklad ROA funkcionální metodou

Také použití metody funkcionální nevedlo ke změně pořadí vlivů jednotlivých dílčích ukazatelů, viz tabulka 4.15. Změny těchto ukazatelů byly vysvětleny již

v předešlé kapitole. Na druhou stranu výsledné hodnoty se u všech použitých postupů mírně liší.

Tabulka 4.15: Rozklad ROA funkcionální metodou (v procentních bodech)

<b>ROZKLAD ROA FUNKCIONÁLNÍ METODOU</b>					
2012/2013			2013/20134		
dílčí ukazatel	$\Delta ROA$	pořadí	dílčí ukazatel	$\Delta ROA$	pořadí
EBIT/T	0,00012	2.	EBIT/T	-0,01344	1.
T/A	-0,00135	1.	T/A	-0,00455	2.
<b>Součet</b>	-0,00123	x	<b>Součet</b>	-0,01799	x
2014/2015			2015/2016		
dílčí ukazatel	$\Delta ROA$	pořadí	dílčí ukazatel	$\Delta ROA$	pořadí
EBIT/T	0,02080	1.	EBIT/T	-0,02865	1.
T/A	0,00610	2.	T/A	0,00456	2.
<b>Součet</b>	0,02691	x	<b>Součet</b>	-0,02409	x

#### 4.6.5 Rozdíly mezi použitými postupy

V tabulce 4.16 jsou znázorněny relativní odchylky výsledných vlivů dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE, které jsou vyčísleny pomocí logaritmické metody a metody postupných změn. Odchylky vlivů dílčích ukazatelů stanovených logaritmickou metodou od vlivů stanovených metodou postupných změn jsou ve sledovaných obdobích výrazné. Největší rozdíl vlivu úrokové redukce stanoveném logaritmickou metodou od vlivu stanoveného metodou postupných změn je v období mezi lety 2014 a 2015, kdy relativní odchylka mezi těmito vlivy dosahovala hodnoty 161 %. V průměru se výsledné hodnoty vlivů u všech dílčích ukazatelů za celé sledované období lišily o zhruba 20 %.

Tabulka 4.16: Relativní odchylky vlivů dílčích ukazatelů při použití různých metod rozkladu ROE

ukazatel	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	průměr
EAT/EBT	x	x	x	x	x
EBT/EBIT	-12 %	-31 %	161 %	-34 %	21 %
EBIT/T	-9 %	-17 %	88 %	3 %	16 %
T/A	-11 %	18 %	22 %	57 %	22 %
A/VK	1 %	34 %	-28 %	58 %	16 %



Z tabulky 4.17 je zřejmé, že výsledný vliv ukazatele rentability tržeb na ukazatel rentability aktiv se průměrně liší o 2 %, v závislosti na použité metodě. Avšak relativní odchylka ukazatele obratu aktiv se liší průměrně o 20 %, vzhledem k použité metodě.

Tabulka 4.17: Relativní odchylky vlivů dílčích ukazatelů při použití různých metod rozkladu ROA

ukazatel	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	průměr
EBIT/T	-2 %	-8 %	11 %	7 %	2 %
T/A	0 %	34 %	-25 %	73 %	20 %

#### 4.7 Porovnání poměrových ukazatelů

Jak bylo již dříve zmíněno, společníci firmy BONA-PENTO, spol. s r.o. vkládají finanční prostředky do podniku ve formě půjček, protože je to pro ně výhodnější než vkládání ve formě navyšování základního kapitálu. Teoreticky tak můžeme půjčky od společníku považovat za určitou formu vlastního kapitálu a tím pádem je vhodné porovnat hodnoty poměrových ukazatelů vyčíslených podle poskytnutých účetních výkazů s hodnotami stejných ukazatelů po transformaci položky půjček od společníků na položku základního kapitálu. V tabulce 4.18 je v šedých polích vypočítána hodnota ukazatelů po výše zmíněné transformaci a v bílých polích jsou hodnoty vyčíslené podle poskytnutých výkazů.

Tabulka 4.18: Srovnání vybraných ukazatelů

	2012	2013	2014	2015	2016
krátkodobá zadluženost	55 %	61 %	56 %	74 %	78 %
krátkodobá zadluženost	51 %	44 %	37 %	20 %	47 %
zadluženost VK	127 %	206 %	186 %	534 %	447 %
zadluženost VK	109 %	13 %	16 %	15 %	8 %
ROE	6,34 %	8,77 %	4,73 %	23,73 %	8,88 %
ROE	5,84 %	3,24 %	1,92 %	4,30 %	1,76 %
běžná likvidita	0,29	0,56	0,26	0,22	0,28
běžná likvidita	0,31	6,71	2,83	6,33	5,96
ČPK	-1 683	-1 679	-2 318	-3 569	-3 364
ČPK	-1 558	1 661	198	227	841
DO závazků (dny)	697	802	881	946	867
DO závazků (dny)	650	67	81	33	41

V roce 2012 se výsledky příliš neliší, a to z důvodu malého podílu půjček od společníků na krátkodobých závazcích. V následujících letech můžeme zaznamenat

pozitivní změnu u položky čistého pracovního kapitálu, která dosahuje žádoucích kladných hodnot. Podobně je to i v případě běžné likvidity, jejíž hodnota se v letech 2013 a 2016 pohybuje výrazně nad doporučenými hodnotami. Transformace půjček od společníků způsobila značný pokles hodnoty ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu, jenž klesl hluboko pod doporučené rozmezí 80 % - 120 % (Dluhošová 2010). Pokles můžeme zaznamenat také u rentability vlastního kapitálu, který je způsoben výrazným navýšením položky základního kapitálu. Vzhledem k transformaci půjček od společníků se nepodařilo dodržet pravidlo solventnosti. Konkrétně v letech 2013 a 2016 byla doba obratu pohledávek delší než doba obratu závazků.

## 5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti BONA-PENTO, spol. s r.o. v letech 2012 až 2016. Data potřebná pro zpracování finanční analýzy byla čerpána z veřejně dostupných účetních výkazů a vnitropodnikových účetních výkazů.

V druhé kapitole byly popsány vybrané postupy a metody finanční analýzy, zejména horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů a pyramidový rozklad společně s analýzou odchylek. V třetí kapitole byla společnost BONA-PENTO, spol. s r.o. stručně charakterizována. Čtvrtá část práce byla zaměřena na aplikaci vybraných metod a postupů finanční analýzy k zhodnocení finanční situace podniku.

Vzhledem ke dvěma rovinám zpracování rozvahy můžeme dojít ke dvěma závěrům. Podle poskytnutých výkazů firma preferuje agresivní způsob financování, kdy velká část dlouhodobého majetku je financována krátkodobými zdroji. Dalším negativním jevem je velký podíl krátkodobých závazků, který vede k nízkým hodnotám likvidity a vysokým hodnotám krátkodobé zadluženosti, což do jisté míry ovlivňuje platební schopnost podniku. Na druhou stranu však po transformaci položky půjček od společníků na položku základního kapitálu se hodnoty těchto ukazatelů zlepšily. Hodnoty běžné likvidity výrazně přesahovaly doporučené rozmezí, krátkodobá zadluženost se snížila, ale například ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu se propadl hluboko pod hranici doporučeného rozmezí.

V závislosti na velikosti a zaměření firmy je zvolená strategie financování vhodná. Společnost BONA-PENTO, spol. s r.o. je dlouhodobě schopna včas splácet své závazky, dostatečně využívat materiál na skladech a dosahovat zisku. S navyšováním základního kapitálu jsou navíc spojeny správné poplatky. Ty by vzhledem k četnosti vkladů finančních prostředků do firmy představovaly zbytečné výdaje, a tak je pro podnik jednodušší, a hlavně levnější tyto prostředky vkládat pomocí půjček od společníků. Nicméně s ohledem na fakt, že půjčky od společníků můžeme považovat za určitou formu vlastního kapitálu, jsou hodnoty rentability vlastního kapitálu na poměrně nízké úrovni. Firma by teda měla zapracovat na zvýšení výnosnosti vlastního kapitálu. Možným řešením je snížení nákladů, nebo rozšíření odběratelské základny a s ní spojené zvýšení tržeb.

## Seznam použité literatury

BREALEY, R. A., S. C. MYERS and F. ALLEN. *Principles of corporate finance*. 11th global ed. Maidenhead: McGraw-Hill Education, 2014. ISBN 978-0-07-715156-0.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

## Seznam zkratek

A	Aktiva
BÚ	Bankovní úvěry
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DO	Doba obratu
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
KFM	Krátkodobý finanční majetek
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS <sub>č</sub>	Čistá rentabilita tržeb
ROS <sub>h</sub>	Hrubá rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
VH BÚO	Výsledek hospodaření běžného účetního období
VK	Vlastní kapitál

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 02.05.2017

  
.....  
Jan Kubečka

## **Seznam příloh**

Příloha č.1 Rozvaha společnosti BONA-PENTO, spol. s r.o. v letech 2012 až 2016 očištěna o zápornou položku krátkodobého finančního majetku (v tis. Kč)

Příloha č. 2 Rozvaha společnosti BONA-PENTO, spol. s r.o. v letech 2012 až 2016 (v tis. Kč)

Příloha č. 3 Rozvaha společnosti BONA-PENTO, spol. s r.o. v letech 2012 až 2016 (v tis. Kč) s transformovanou položkou půjček od společníků

Příloha č. 4 Výkaz zisku a ztráty společnosti BONA-PENTO, spol. s r.o. v letech 2012 až 2016 (v tis. Kč)

Příloha č.1 Rozvaha společnosti BONA-PENTO, spol. s r.o. v letech 2012 až 2016 očištěna o zápornou položku krátkodobého finančního majetku (v tis. Kč)

<b>AKTIVA</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>4 584</b>	<b>6 764</b>	<b>5 918</b>	<b>6 224</b>	<b>6 030</b>
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>3 749</i>	<i>4 326</i>	<i>4 902</i>	<i>5 193</i>	<i>4 718</i>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	3 749	4 326	4 902	5 193	4 718
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>721</i>	<i>2 300</i>	<i>867</i>	<i>1 026</i>	<i>1 312</i>
Zásoby	714	654	683	592	505
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	7	1 563	93	157	363
Krátkodobý finanční majetek	0	83	91	277	444
<i>Časové rozlišení aktiv</i>	<i>114</i>	<i>138</i>	<i>149</i>	<i>5</i>	<i>0</i>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>4 584</b>	<b>6 764</b>	<b>5 918</b>	<b>6 224</b>	<b>6 030</b>
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>2 019</i>	<i>2 213</i>	<i>2 072</i>	<i>982</i>	<i>1 103</i>
Základní kapitál	120	120	120	120	120
Kapitálové fondy	1 330	1 330	1 330	20	20
Ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>441</i>	<i>569</i>	<i>524</i>	<i>609</i>	<i>865</i>
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	<i>128</i>	<i>194</i>	<i>98</i>	<i>233</i>	<i>98</i>
<i>Cizí zdroje</i>	<i>2 565</i>	<i>4 551</i>	<i>3 846</i>	<i>5 242</i>	<i>4 927</i>
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	2 518	4 117	3 334	4 600	4 676
Bankovní úvěry a výpomoci	47	434	512	642	251
<i>Časové rozlišení pasiv</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>



Příloha č. 2 Rozvaha společnosti BONA-PENTO, spol. s r.o. v letech 2012 až 2016 (v tis. Kč)

<b>AKTIVA</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>4 400</b>	<b>6 764</b>	<b>5 918</b>	<b>6 224</b>	<b>6 030</b>
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>3 749</i>	<i>4 326</i>	<i>4 902</i>	<i>5 193</i>	<i>4 718</i>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	3 749	4 326	4 902	5 193	4 718
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>537</i>	<i>2 300</i>	<i>867</i>	<i>1 026</i>	<i>1 312</i>
Zásoby	714	654	683	592	505
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	7	1 563	93	157	363
Krátkodobý finanční majetek	-184	83	91	277	444
<i>Časové rozlišení aktiv</i>	<i>114</i>	<i>138</i>	<i>149</i>	<i>5</i>	<i>0</i>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>4 400</b>	<b>6 764</b>	<b>5 918</b>	<b>6 224</b>	<b>6 030</b>
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>2 019</i>	<i>2 213</i>	<i>2 072</i>	<i>982</i>	<i>1 103</i>
Základní kapitál	120	120	120	120	120
Kapitálové fondy	1 330	1 330	1 330	20	20
Ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	441	569	524	609	865
Výsledek hospodaření běžného účetního období	128	194	98	233	98
<i>Cizí zdroje</i>	<i>2 381</i>	<i>4 551</i>	<i>3 846</i>	<i>5 242</i>	<i>4 927</i>
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	2 334	4 117	3 334	4 600	4 676
Bankovní úvěry a výpomoci	47	434	512	642	251
<i>Časové rozlišení pasiv</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

Příloha č. 3 Rozvaha společnosti BONA-PENTO, spol. s r.o. v letech 2012 až 2016 (v tis. Kč) s transformovanou položkou půjček od společníků

<b>AKTIVA</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>4 584</b>	<b>6 764</b>	<b>5 918</b>	<b>6 224</b>	<b>6 030</b>
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>3 749</i>	<i>4 326</i>	<i>4 902</i>	<i>5 193</i>	<i>4 718</i>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	3 749	4 326	4 902	5 193	4 718
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>721</i>	<i>2 300</i>	<i>867</i>	<i>1 026</i>	<i>1 312</i>
Zásoby	714	654	683	592	505
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	7	1 563	93	157	363
Krátkodobý finanční majetek	0	83	91	277	444
<i>Časové rozlišení aktiv</i>	<i>114</i>	<i>138</i>	<i>149</i>	<i>5</i>	<i>0</i>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>4 584</b>	<b>6 764</b>	<b>5 918</b>	<b>6 224</b>	<b>6 030</b>
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>2 191</i>	<i>5 987</i>	<i>5 100</i>	<i>5 420</i>	<i>5 559</i>
Základní kapitál	292	3 894	3 148	4 558	4 576
Kapitálové fondy	1 330	1 330	1 330	20	20
Ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>441</i>	<i>569</i>	<i>524</i>	<i>609</i>	<i>865</i>
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	<i>128</i>	<i>194</i>	<i>98</i>	<i>233</i>	<i>98</i>
<i>Cizí zdroje</i>	<i>2 393</i>	<i>777</i>	<i>818</i>	<i>804</i>	<i>471</i>
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	2 346	343	306	162	220
Bankovní úvěry a výpomoci	47	434	512	642	251
<i>Časové rozlišení pasiv</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

Příloha č. 4 Výkaz zisku a ztráty společnosti BONA-PENTO, spol. s r.o. v letech 2012 až 2016 (v tis. Kč)

<b>VZZ</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
Výkony	1 300	1 849	1 362	1 751	1 941
Výkonová spotřeba	882	1 321	870	1 082	1 222
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>418</b>	<b>528</b>	<b>492</b>	<b>669</b>	<b>719</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>512</b>	<b>574</b>	<b>672</b>	<b>651</b>	<b>957</b>
Mzdové náklady	399	450	528	509	744
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	113	124	144	142	213
<b>Úprava hodnot v provozní oblasti</b>	<b>125</b>	<b>165</b>	<b>222</b>	<b>380</b>	<b>498</b>
Odpisy dlouhodobého majetku	125	165	222	380	498
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>432</b>	<b>493</b>	<b>572</b>	<b>707</b>	<b>942</b>
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	211	229
Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
Jiné provozní výnosy	432	493	572	496	713
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>31</b>	<b>35</b>	<b>59</b>	<b>115</b>	<b>75</b>
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>182</b>	<b>247</b>	<b>111</b>	<b>230</b>	<b>131</b>
Výnosové úroky	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	43	50	9	47	28
Ostatní finanční výnosy	0	7	1	51	0
Ostatní finanční náklady	11	10	5	1	5
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-54</b>	<b>-53</b>	<b>-13</b>	<b>3</b>	<b>-33</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>128</b>	<b>194</b>	<b>98</b>	<b>233</b>	<b>98</b>
Daň z příjmů	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>128</b>	<b>194</b>	<b>98</b>	<b>233</b>	<b>98</b>